

**VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ
TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA**

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení finančního zdraví podniku
Assessing Financial Health of a Company

Student:

Bc. Jana Greplová

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Zuzana Wozniaková, Ph.D.

Ostrava 2014

VŠB – Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikového účetnictví

Zadání bakalářské práce

Student: Bc. Jana Greplová
Směrní program: B6208 Ekonomika a management
Směrní obor: 6209R020 Ekonomika podniků
Specializace: 02 Ekonomika podniků
Téma: Hodnocení finančního zdraví podniku
Assessing Financial Health of a Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoreticko-metodologická část: hodnocení finanční situace firmy
3. Vypracování analýzy ekonomické situace podniku
4. Návrhy a doporučení
5. Závěr

Seznam použité literatury:

Seznam zkratek:

Prohlášení o výtěžní výsledků bakalářské práce:

Seznam příloh:

Přílohy:

Seznam doporučené odborné literatury:

ČIŽINSKÁ, R., P. MARTINČÁK A K. ŠTEKEL. *Finanční zdraví podniku: analýza, kontrola a trendy*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-5158-2.

RŮČKOVÁ, P., D. PAVELKOVÁ A K. ŠTEKEL. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-9.

SHIM, Jae K. and Joel G. SINGEL. *Financial management*. Harppage, N.Y.: Barron's Educational Series, 2009. ISBN 07-641-3940-1.

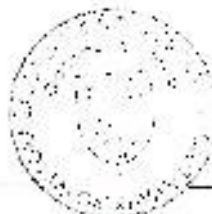
Podáními náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Wozniuková, Ph.D.

Datum zadání: 22.1.2013

Datum odevzdání: 05.05.2014


Ing. Josef Šedivý, Ph.D.
vedoucí katedry




Ing. Dr. Jana Dlouháčová
školníka fakulty

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracovala samostatně. Uvedla jsem všechny literární prameny a publikace, ze kterých jsem čerpala.

Vč. Prýdku-Místku dne 15.4.2014



Poděkování

Ráda bych poděkovala Ing. Zuzaně Wozniakové, Ph.D. za cenné rady a připomínky při vedení mé bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod	7
2	Teoreticko-metodologická část k hodnocení finanční situace firmy	9
2.1	Podnik a podnikání	9
2.2	Finanční zdraví podniku.....	9
2.3	Metody hodnocení podniku	10
2.4	Finanční analýza podniku	12
2.4.1	Uživatelé finanční analýzy	13
2.4.2	Zdroje finanční analýzy.....	14
2.4.3	Metody finanční analýzy	19
2.5	Bankrotní modely	27
2.5.1	Model In – Index důvěryhodnosti	27
2.6	Bonitní modely	28
2.6.1	Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	28
2.6.2	Kralickův Quicktest	29
2.7.	Shrnutí teoretické části	30
3	Vypracování analýzy ekonomické situace podniku	31
3.1	Základní informace o společnosti Vyncke s.r.o.	31
3.2	Představení společnosti	32
3.2	Historie společnosti.....	33
3.4	Předmět činnosti společnosti.....	33
3.5	Hodnocení finančního zdraví.....	34
3.5.1	Vertikální analýza rozvahy.....	34
3.5.2	Horizontální analýza rozvahy	39
3.5.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	44
3.5.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	45
3.5.5	Poměrová analýza	47
3.5.6	Souhrnné indexy hodnocení.....	56
3.5.7	Čistý pracovní kapitál	60
3.6	Výsledky a závěry analýzy	60
4	Návrhy a doporučení.....	64
5	Závěr.....	66
	Seznam použité literatury	67
	Seznam zkratk	69
	Seznam grafů.....	70

Seznam tabulek	71
Seznam obrázků	72
Seznam příloh.....	73

1 Úvod

Cílem práce je hodnocení finančního zdraví firmy Vyncke s.r.o. v letech 2008 – 2012, odhalení silných a slabých stránek s následným doporučením v problémových oblastech. Rozbor finanční situace firmy je započat rokem 2008, ve které zasáhla řadu podniků celosvětová finanční krize. V práci se budeme proto mj. zabývat i dopadem této krize na zkoumaný podnik. Pro naplnění cíle práce byla stanovena následující ústřední hypotéza: *Podnik Vyncke s.r.o. je v dobré finanční kondici.*

Pro potvrzení či vyvrácení ústřední hypotézy byly stanoveny dílčí hypotézy:

1. *Rentabilita vloženého kapitálu měla ve sledovaném období vzrůstající tendenci a dosahuje alespoň průměrných hodnot v odvětví.*
(*Tato hypotéza bude ověřována pomocí ukazatelů rentability ve srovnání s průměrnými hodnotami v odvětví, ve kterém firma působí. Pro potvrzení hypotézy musí mít ukazatelé rentability vzrůstající tendenci a dosahovat průměrných hodnot v odvětví.*)
2. *Běžná likvidita podniku se pohybuje ve stanoveném doporučeném pásmu.*
(*Tato hypotéza bude ověřována pomocí ukazatele běžné likvidy, která by se měla pohybovat v pásmu 1,5 až 2,5.*)
3. *Podnik efektivně využívá svůj majetek*
(*Tato hypotéza bude ověřována pomocí ukazatele obratu aktiv, ten by se měl pohybovat nad odvětvovým průměrem.*)
4. *Podnik nebyl ve sledovaném období ohrožen bankrotem.*
(*Tato hypotéza bude ověřována pomocí bankrotního modelu IN. Pro potvrzení hypotézy musí být ukazatel vyšší než 1,6.*)
5. *V soustavě bilančních analýz podle Rudolfa Douchy dosahuje podnik ve všech soustavách hodnoty větší než 1.*

Proto, aby byla ústřední hypotéza potvrzena, je zapotřebí splnění tří z pěti dílčích hypotéz.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části: teoretickou a praktickou. V teoretické části budou popsány pojmy podnik, finanční zdraví podniku, metody hodnocení podniku, finanční analýza, zdroje finanční analýzy a uživatelé finanční analýzy. Dále budou rozebrány dvě metody finanční analýzy. Jedná se o procentuální rozbor rozvahy, výkazu

zisku a ztráty. Následovat bude analýza poměrových ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Metody finanční analýzy budou poté doplněny souhrnnými indexy hodnocení. Pro účely této práce byl vybrán pyramidový rozklad ROA pomocí Du Pontových rovnic. Pro finanční hodnocení firmy bude použit jeden bankrotní model, byl vybrán pro české prostředí vhodnější Model In – Index důvěryhodnosti. Z bonitních modelů bude popsána soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy a Kralickův Quicktest.

V praktické části bude nejprve představena firma Vyncke s.r.o., její historie, charakteristika činnosti a zařazení do odvětví. Následuje analýza jejího finančního zdraví za léta 2008-2012 prostřednictvím metod uvedených v teoretické části. Analyzovaná firma bude rovněž srovnávána s odvětvovými průměry pomocí tzv. spider grafu. V průběhu praktické části budou taktéž potvrzeny nebo vyvráceny dílčí hypotézy.

V závěru práce budou shrnuty výsledky předchozí analýzy. Na základě analýzy budou stanoveny silné a slabé stránky, zhodnocení celkové finanční situace a budou navržena možná řešení v problémových oblastech. V této části bude potvrzena nebo vyvrácena ústřední hypotéza.

2 Teoreticko-metodologická část k hodnocení finanční situace firmy

V teoretické části budou vymezeny jednotlivé teoretické aspekty práce.

2.1 Podnik a podnikání

Na začátku práce je potřeba definovat pojem podnik. Podle § 5 Obchodního zákoníku se podnikem „rozumí soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit.“¹

Řada autorů popisuje podnik různě. Podle *Vebera, Srpové (2008)* je podnik v nejužším smyslu subjekt, ve kterém dochází k proměně vstupů na výstupy. Podle *Woheho, Kislingerové (2007)* se podnikem rozumí hospodářská jednotka, která je organizovaná a plánovaná a ve které dochází ke kombinaci výrobních faktorů, tak aby se vyrobilo zboží a prodávalo zboží a služby. Podle *Mařika (2011, s. 16)* je podnikem „soubor majetkových hodnot.“ Ale jen pokud splňuje svůj základní účel dosahování zisku. Výrobním podnikem se pak rozumí takový podnik, který přeměňuje suroviny, energii apod. pomocí strojů na výrobky (*Synek, 2010*).

Ve smyslu § 2 Obchodního zákoníku je podnikání „soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem vlastním jménem a na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku.“

Podle *Vebera, Srpové (2008)* se podnikáním rozumí využití kapitálu (ekonomických zdrojů) a jiných aktivit, za účelem zvýšení jejich původní hodnoty. *Synek, Kislingerová (2010)* definují podnikání jako proces, kdy základním stimulem je zhodnocení vloženého kapitálu pomocí uspokojování potřeb zákazníků, kterým prodává výrobky a služby v tržním prostředí.

2.2 Finanční zdraví podniku

Dnešní doba je plná změn. Vše se zrychluje a zdokonaluje. Udržet se na trhu je pro firmy čím dál těžší. Udrží se jen ti nejsilnější a nejpřipravenější. Aby firma věděla, jak si na trhu stojí, je důležité se umět ohodnotit. Výsledky hodnocení podniku jsou pak důležité pro další plánování a řízení podniku. Po nástupu hospodářské krize v roce 2008 nabývají metody hodnocení podniku čím dál větší důležitosti. Majitelé firem především zajímá, zda

¹ <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast1.aspx>.

je jejich podnik v dobré finanční kondici nebo pokud není, co je potřeba zlepšit. „*Finanční zdraví podniku jako nezbytný předpoklad finanční kondice je dáno schopností tvořit přidanou hodnotu (zisk), tedy ziskovostí celkové podnikové činnosti, výnosnosti vloženého kapitálu a rentabilitou vložených vstupů. Z hlediska výsledného efektu (tvorby hodnoty) je nezbytná maximální aktivita, jako klíčový předpoklad efektivního zhodnocení základních faktorů. Finanční výkonnost dále předpokládá adekvátní zadluženost a optimální kapitálovou strukturu*“ (Čižinská, Marinič, 2010, str. 163). Jen finančně zdravý podnik dokáže čelit nástrahám trhu a vyhnout se vážným finančním obtížím či krachu. „*Nejlepší obranou proti finančním obtížím (např. platební neschopnosti, předluženosti) je finanční zdraví (financial health) , které spočívá v uspokojivé finanční situaci, tj. v uspokojivé likviditě a uspokojivé výnosnosti (rentabilitě).*“ (Synek, Marinič, 2007, str. 361) Finanční zdraví podniku můžeme podle Kaloudy (2011, str. 16) definovat jako:

$$\text{Finanční zdraví} = \text{rentabilita} + \text{likvidita} \quad (2.1.)$$

Neznamená to však, že by podnik měl klást důraz pouze na tato dvě kritéria. Podnik je třeba posuzovat komplexně podle celé řady měřítek a postupů. Vynikající výsledky jen jednoho měřítka, neznamenají, že je na tom podnik dobře.

2.3 Metody hodnocení podniku

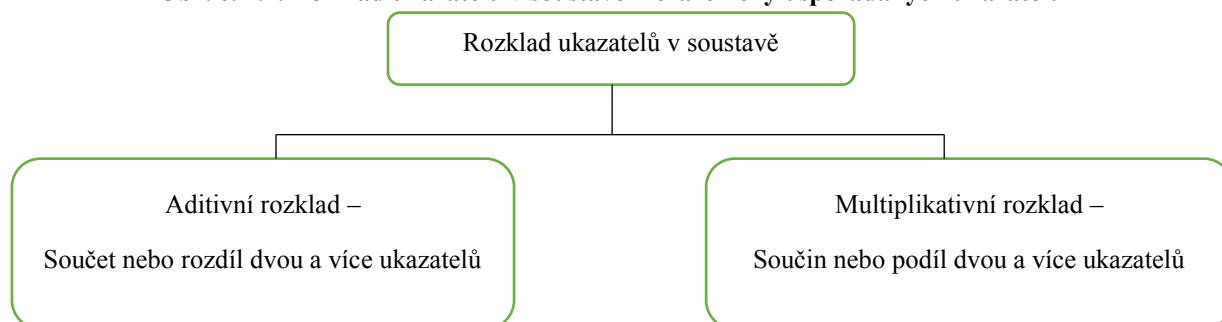
Opakem finančně zdravého podniku je podnik ve finanční tísní. Finanční tíseň signalizuje, že podnik je ohrožen bankrotem. Symptomů předvídajících finanční tíseň je více a jsou různorodé. Proto ekonomové, manažeři a majitelé firem hledají způsob, jakými metodami se dozvědět, zda se firma nachází ve finanční tísní nebo se naopak těší dobrému finančnímu zdraví. Přitom „*nejde jen o momentální stav, ale především o základní vývojové tendence v čase, stabilitu, resp. volatilitu výsledků a o porovnání se standardními hodnotami v oboru, odvětví nebo přímo porovnání s konkurencí*“. (Kislingerová, 2007, str. 31) Odpověď na to jim dávají metody hodnocení podniku.

Mezi nejrozšířenější metody hodnocení finanční situace podniků patří finanční analýza. Ta se dále doplňuje dalšími metodami a postupy, které zpřesňují její vypovídací hodnotu. Nevýhodou finanční analýzy je, že „*je nutno vypočítat velké množství poměrových ukazatelů a že jejich interpretace mohla přinášet rozporuplné názory, celá řada autorů se snažila a snaží nalézt jediný syntetický ukazatel, který by soustředoval*

silné a slabé stránky firmy. Výsledkem tohoto úsilí byla konstrukce celé řady souhrnných indexů hodnocení. Souhrnné indexy hodnocení mají tedy za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla“ (Růčková, 2011, str. 70). Nevýhodou souhrnných indexů hodnocení bývá její snížená vypovídací schopnost. Využívají se hlavně pro svoji rychlost a komplexní posouzení podniku. Souhrnné indexy hodnocení dělíme na dvě podskupiny a to:

- Pyramidové soustavy hodnocení, které se zabývají kompletním rozkladem jednoho vrcholného ukazatele, nejčastěji ROE nebo ROA. Pyramidové soustavy jsou prezentovány většinou graficky, protože v této podobě jsou pro uživatele už na první pohled velmi přehledné. Cílem těchto soustav je popsat a ukázat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzovat jejich vnitřní vazby. Změna byť jen jednoho ukazatele v pyramidě pak ovlivní celou vazbu (Růčková, 2011). Využívají se dva základní postupy rozklady, viz Obr.č. 2.1.:

Obr. č. 2.1. Rozklad ukazatelů v soustavě hierarchicky uspořádaných ukazatelů



Zdroj: Růčková, 2011, str. 70

- účelově vybrané skupiny ukazatelů, kam patří bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely využívají hlavně banky a poskytovatelé úvěrů. Tyto modely nám dokáží s velkým časovým předstihem předpovědět, zda je podnik ohrožen bankrotem nebo nikoli. Mezi nejčastější patří: Altmanova analýza, model IN, Tafflerův model a další. Bonitní modely hodnotí bonitu podniku, kdy podnik obdrží určité množství bodů, podle kterých se zařadí do určité skupiny. Tyto modely také využívají hlavně banky a různé ratingové agentury. Mezi nejčastější bonitní modely můžeme zařadit: soustavu bilančních rovnic podle Rudolfa Douchy, Kralickův Quicktest, Tamariho model a další.

2.4 Finanční analýza podniku

Definicí finanční analýzy je mnoho. Podle *Kislingerové (2007, str. 31)* lze finanční analýzu „*chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku.*“ Její hlavní význam vidí v porovnání jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru. Podle *Knápkové (2010, str. 15)* slouží finanční analýza „*ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“ Podle *Kaloudy (2011, str. 152)* můžeme finanční analýzu chápat jako diagnostickou složku „*systému finančního řízení podniku. Její význam spočívá v tom, že s využitím definovaných (standardizovaných) i přísně specifických metod zpracování získaných výchozích vstupních údajů rozšiřuje jejich vypovídací schopnost. Tak lze maximalizovat informační základnu procesu finančního rozhodování.*“ *Růčková (2011, str. 10)* uvádí, že „*objektivně se při zpracování finanční analýzy jedná o identifikaci slabin ve firemním finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a silných stránek souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy. Finanční analýza má svůj význam nejen uvnitř firmy, ale také při pohledu zvenčí.*“ Následují další autoři a další podobné definice. V podstatě můžeme říci, že finanční analýza je komplexní metoda, která se skládá s přesně definovaných postupů a metod hodnocení finanční situace podniku. Rozděluje a zvlášť hodnotí ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. U akciových společností případně i ukazatele kapitálového trhu. Vstupní údaje pro finanční analýzu bere analytik z běžných dostupných účetních výkazů, zejména z rozvahy, výkazu zisků a ztráty a z cash flow. Pro správné vyhodnocení analýzy jsou ale důležité i další zdroje, neboť čím více zná analytik zkoumanou firmu a čím více se mu dostává interních informací (směrnice, zprávy o vztazích, výkazy tržeb, výkazy majetku, informace o zásobování atd.), tím je výsledek analýzy přesnější. Mimo kvalitní účetní a ekonomické informace o firmě je nezbytná i analytikova zkušenost a praxe.

Finanční analýza je nezbytnou součástí finančního řízení a plánování podniku. Bez kvalitně udělané finanční analýzy se dnes už management podniku jen těžko obejde. Neboť v dnešní době je kvalitně zpracovaná analýza konkurenční výhodou.

2.4.1 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží jen managementu a vlastníkům podniku. Uživateli finanční analýzy je celá řada. Můžeme je rozdělit na interní a externí uživatele. Pochopitelně každou zájmovou skupinu zajímá něco jiného.

Interní uživatelé:

- *Vlastníci podniku:* zajímají je hlavně ukazatelé rentability, tedy ziskovost podniku. Jejich cílem je dosahovat vysokého zisku.
- *Manažeři podniku:* potřebují finanční analýzy k řízení, rozhodování a dlouhodobému plánování. Zajímá je taktéž ziskovost podniku a to, zda splnili dané cíle. Manažeři mají tu výhodu, že mají k dispozici interní informace.
- *Zaměstnanci podniku:* ač by se zdálo, že je finanční analýza nezajímá, opak je pravdou. Je pro ně důležité, aby byl podnik v dobré finanční kondici, neboť jen takový podnik jim zajistí stabilní pracovní místa a dobré mzdové podmínky.
- *Odbory:* mají podobné zájmy jako zaměstnanci podniku.

Externí uživatelé:

- *Investoři:* jsou vkladateli kapitálu do společnosti. Finanční analýza podniku je zajímavá ze dvou hledisek. Z hlediska rozhodovacího a z hlediska kontrolního. Rozhodovací hledisko znamená, že investoři se rozhodují, kam vložit svůj volný kapitál. Zajímá je hlavně míra výnosnosti kapitálu a míra rizika. Druhé kontrolní hledisko znamená, jak si podnik vede s vloženým kapitálem. „*Tento aspekt je zvláště důležitý v akciových společnostech, a to proto, že dochází k již zmíněnému oddělení vlastnictví od řízení; vlastníci kontrolují, jak manažeři hospodaří*“ (Kislingerová, 2007, str. 33). U akcionářů je zajímavá nejvíce výše disponibilního zisku, neboť z něho se počítají dividendy.
- *Banky a ostatní věřitelé:* figurují jako zdroj úvěrů a půjček. Banky vyhodnocují bonitu podniku a zjišťují, zda bude v budoucnu schopen splácet své závazky. Zajímá je tedy hlavně likvidita podniku.
- *Obchodní partneři:* patří sem dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé sledují především schopnost podniku splácet své závazky. Zajímá je tedy především likvidita a zadluženost podniku. Odběratelé sledují výsledky finanční analýzy

proto, aby při případném bankrotu podniku nebyli ohroženi výpadkem dodávek a byla by tak ohrožena jejich výroba.

- *Konkurence*: konkurenty zajímá, jak si vedou podobné podniky v odvětví, za účelem dalšího srovnání. U podniků, které dosahují dobrých výsledků, se pak mohou inspirovat a následovat je.
- *Stát a jeho orgány*: státní orgány především zajímá schopnost podniku platit daně a přispívat do státního rozpočtu. „*Státní orgány využívají informace o podnicích i pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí (dotace, subvence, garance úvěrů apod.) a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky*“ (Kislingerová, 2007, str. 34).

2.4.2 Zdroje finanční analýzy

Mezi základní zdroje informací pro finanční analýzu jsou účetní data. Zejména ta obsažena v účetní závěrce. Patří sem rozvaha (balance), výkaz zisků a ztráty, a příloha obsahující přehled o peněžních tocích a další doplňující informace o rozvaze a výkazu zisků a ztráty (např. o změnách vlastního kapitálu). „*Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích*“ (Růčková, 2011, str. 21). Data z účetní závěrky jsou veřejně dostupné, neboť firmy mají ze zákona o účetnictví povinnost ji uveřejnit. V některých případech musí být navíc účetní závěrka ověřena auditorem. Společnosti, jejichž účetní závěrka musí být ověřena auditorem, mají navíc povinnost zveřejňovat společně s účetní závěrkou i výroční zprávu. Výroční zpráva je taktéž významným zdrojem informací pro externí analytiku a investory. Informuje nás o výroku auditora k účetní závěrce, personálním složením, organizační struktuře, realizovatelných projektech apod. Účetní závěrka a výroční zpráva jsou dokumenty, které mají zákonem přesně danou strukturu, naproti tomu máme ještě tzv. vnitropodnikové účetní výkazy, jejichž struktura není dána zákonem a které vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. „*Využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad*“ (Růčková, 2011, str. 21). Data z účetní závěrky budou podrobněji rozebrána v dalších kapitolách.

a) Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkaz každé firmy. Informuje nás o struktuře majetku na jedné straně a o struktuře zdrojů krytí majetku na straně druhé. V rozvaze platí bilanční princip, tzn., že aktiva se musí vždy rovnat pasivům. Zjednodušená struktura rozvahy viz následující Tab. č. 2.1.

Tab. č 2.1. Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková, Pavelková, *Finanční analýza*, 2010, str. 21.

Podle Knápkové (2010) můžeme aktiva v rozvaze rozdělit na:

- A. *Pohledávky za upsaný základní kapitál*
- B. *Dlouhodobý majetek*
- C. *Oběžná aktiva*
- D. *Časové rozlišení*

Pohledávky za upsaný základní kapitál představují pohledávky za jednotlivými upisovateli (společníky, členy družstva, akcionáři). *Dlouhodobý majetek* slouží podniku dobu delší než 1 rok a spotřebovává se postupně pomocí odpisů (kromě dlouhodobého neodepisovaného majetku). Patří sem dlouhodobý nehmotný majetek (zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva, goodwill aj.), dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí, pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a jejich skupiny aj.), dlouhodobý finanční majetek (podíly v ovládaných a řízených osobách, podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly aj.). *Oběžná*

aktiva představují krátkodobý majetek, který v podniku neustále obíhá a mění svou formu. Doba použitelnosti je zpravidla kratší než 1 rok. Patří sem zásoby (materiál, nedokončená výroba a polotovary, výrobky, zboží aj.), pohledávky krátkodobé i dlouhodobé (pohledávky z obchodních vztahů, pohledávky – ovládající a řídící osoba aj.), krátkodobý finanční majetek (peníze, účty v bankách, krátkodobé cenné papíry a podíly, pořizovaný krátkodobý finanční majetek). Časové rozlišení zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období.

Pasiva rozvahy Knápkové (2010) dělí takto:

- A. *Vlastní kapitál*
- B. *Cizí zdroje*
- C. *Časové rozlišení*

Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období. Nejdůležitější složkou je základní kapitál, který je vytvářen při založení podniku a u některých společností je jeho výše dána zákonem. *Cizí zdroje* tvoří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a účty časových rozlišení (výdaje a výnosy příštích období).

b) Výkaz zisku a ztráty

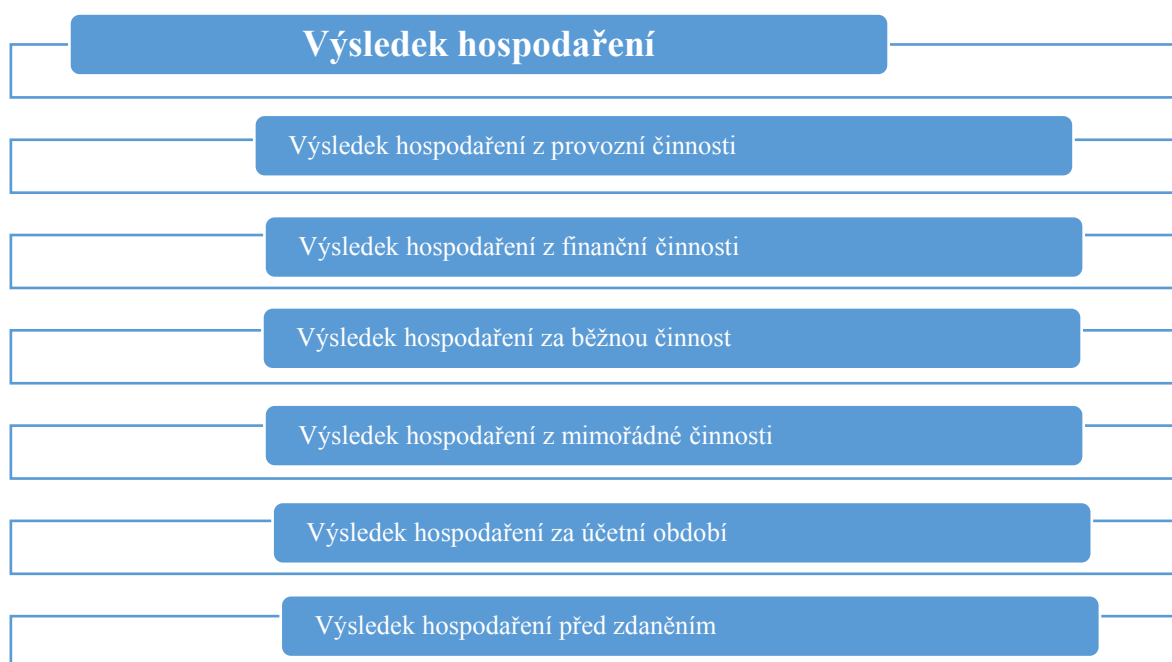
Výkaz zisku a ztráty nás informuje o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření firmy za účetní období. Nezajímá nás přitom, zda se jedná o příjmy a výdaje nebo nikoliv. Stejně jako rozvaha má přesně definovanou strukturu.

Výkaz zisku a ztráty je členěn, tak aby bylo možné vypočítat postupně obchodní marži (rozdíl mezi tržbami za prodané zboží a náklady za prodané zboží), přidanou hodnotu (sečteme obchodní marži s výkony² a odečteme výkonovou spotřebu³) a jednotlivé výsledky hospodaření z činností podniku. Zisk vzniká, když jsou výnosy větší než náklady a ztráta, pokud jsou náklady naopak vyšší než výnosy. Výsledek hospodaření dělíme podle podnikových činností takto:

² Pozn. Výkony zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změnu stavu zásob vlastní činnosti a aktivaci.

³ Pozn. Výkonová spotřeba zahrnuje spotřebu materiálu a energie a služby.

Obr. č. 2.2. Struktura výsledku hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování.

V praktické části práce se bude pracovat s různými kategoriemi zisku. Nejpoužívanější kategorie zisku viz následující Tab. č. 2.2.

Tab. č. 2.2. Nejpoužívanější kategorie zisku

ZISK
Hospodářský výsledek hospodaření za účetní období (EAT)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: Kislingerová, 2007, str. 54.

Základní zisk je EAT, což je hospodářský výsledek hospodaření za účetní období, který se dále upravuje až na tvar EBITDA, což je zisk před úroky, odpisy a zdaněním.

c) Výkaz cash flow

Neboli výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (Růčková, 2011), nebo ještě jinak přehled o peněžních tocích. Peněžní toky jsou příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti v pokladně, peníze na běžném účtu, ceniny a peníze na cestě. *„Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase“* (Růčková, 2011, str. 34).

Výkaz cash flow má také přesně stanovenou strukturu. Je rozdělen na oblast provozní, finanční a investiční. Cash flow můžeme sestavovat přímou nebo nepřímou metodou, přičemž nepřímá metoda je nejčastější. *„Výhodou sestavování výkazu cash flow je, že není ovlivněn metodou odepisování majetku“* a také *„fakt, že tento výkaz není zřetelován systémem a výši časového rozlišení – ovlivňuje zejména oblast nákladů a výnosů, ale nemusí mít vliv na peněžní toky“* (Růčková, 2011, str. 36)

Tab. č. 2.3. Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
±změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
±změna krátkodobých cenných papírů (+úbytek)
± změna zásob (+úbytek)
±změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
±změna fixního majetku (+ úbytek)
±změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
±změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: Ručková, 2011, str. 36.

Výkaz cash flow nám slouží například:

- k posouzení, zda je účetní jednotka schopna v budoucnu generovat peněžní toky
- analyzovat, jaký vliv mají peněžní toky na ziskovost
- srovnávat výsledky provozní výkonnosti (*Máče, 2013*)
- k posouzení struktury finančních prostředků podniku

2.4.3 Metody finanční analýzy

Mezi dvě nejčastější metody finanční analýzy patří procentuální rozbor účetních výkazů. Jedná se o vertikální a horizontální rozbor, který je často doplněn rozdílovým ukazatelem čistý pracovní kapitál a dále analýza poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

a) Vertikální analýza

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů“ (Knápková, 2010, str. 66).

Pomocí vertikální analýzy zjišťujeme vývoj majetku a jeho pohyby (v rozvaze) v minulosti. Struktura aktiv nám říká, do jakého majetku firma investovala, jaký je poměr mezi stálými a oběžnými aktivy. S tím souvisí poznatek, že krátkodobé zdroje jsou pro firmu výnosnější než zdroje dlouhodobé. Struktura pasiv říká, z jakých zdrojů byla aktiva financována, jaký je poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Na straně pasiv je důležitý poznatek, že cizí zdroje jsou pro firmu obecně levnější než vlastní zdroje. Cizí zdroje s sebou ale nesou větší riziko. Struktura aktiv a pasiv je dána především oborem činnosti podniku. Výsledky můžeme také porovnávat s konkurencí nebo odvětvím (Kislingerová, 2007)

b) Horizontální analýza

„Horizontální analýza (analýza trendů) se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující“ (Knápková, 2010, str. 66):

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel } t - \text{ukazatel } t - 1 \quad (2.2.)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel } t - 1 \quad (2.3.)$$

Cílem horizontální analýzy je odpověď na otázky, o kolik se meziročně změnily jednotlivé položky v procentech nebo v absolutním vyjádření. Důležitá je délka časových řad. Čím je delší, tím méně nepřesností se může vyskytnout. Stejně jako u vertikální analýzy musíme přihlédnout k oboru činnosti podniku a jejím specifikům.

c) Rozdílové ukazatelé

Důležitým rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, což je část dlouhodobého kapitálu, která kryje část oběžného majetku firmy. „Jinými slovy čistý pracovní kapitál měří relativně volnou část kapitálu, která není vázána na krátkodobé

závazky. Každý podnik potřebuje čistý pracovní kapitál, aby mohla být zajištěna nezbytná míra likvidity“ (Vochozka, 2011, str. 21).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4.)$$

S čistým pracovním kapitálem souvisí strategie financování firmy. Čistý pracovní kapitál může být kladný a potom hovoříme o konzervativní strategii financování, tzn., že část oběžného majetku je kryta dlouhodobým kapitálem. Tato strategie je drahá, ale bezpečná. Nebo může být čistý pracovní kapitál záporný a potom hovoříme o agresivní strategii financování, tzn. , že stálá aktiva jsou financována z části i krátkodobými zdroji. Tato strategie je levná, ale o mnoho rizikovější.

2.4.4. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza patří mezi nejčastější a nejoblíbenější metody finančního hodnocení podniku. Výhodou je, že vychází z dostupných účetních výkazů, je relativně rychlá a levná. Poměrovou analýzu tedy může dělat i externí analytik z veřejně dostupných zdrojů. Analýza poměrových ukazatelů vkládá jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Tímto způsobem je možné zkonstruovat velké množství ukazatelů a udělat si tak snadný obrázek o finanční situaci firmy. *„Každá firma si pro interní účely vytváří zpravidla vlastní blok hodnotících ukazatelů, které nejlépe vystihují podstatu její ekonomické činnosti. Výčet ukazatelů použitých v rámci zpracovávané analýzy musí být striktně podřízen cíli analýzy a cílovému uživateli“ (Růčková, 2011, str.48).* Samozřejmě vše není tak jednoduché a jak už bylo zmíněno na začátku, důležitou roli hraje i analytikova zkušenost, praxe a hlubší znalost zkoumaného podniku. *„Finanční analytik při analýze podniku musí přihlížet i k ekonomickému okolí podniku, především k tomu, na jakém trhu působí (zda má monopolní postavení, nebo působí v silně konkurenčním prostředí), zda dodává na místní trh nebo zda své výrobky vyváží, zda jeho výroba a prodej je sezonní, zda jde o podnik s vysokým podílem stálých aktiv apod.“ (Synek, 2007, str. 342).*

Nejčastěji se poměrové ukazatele dělí do pěti bloků (Kislingerová, 2007):

- rentability
- likvidity
- aktivity
- zadluženosti

- kapitálového trhu⁴

Růčková (2011) přidává ještě jednu oblast a to ukazatele cash flow. V této práci se budeme zabývat pouze prvními čtyřmi bloky ukazatelů.

a) Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli také výnosnosti či někdy označované jako ziskovosti nám říkají, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za pomoci investovaného kapitálu (Růčková, 2011).

Doporučené hodnoty ukazatelů rentability by měly mít v čase rostoucí tendenci. Jsou důležité zejména pro vlastníky a akcionáře podniku. Pro ně mají klíčový význam. Pro účely práce byly vybrány tyto ukazatele rentability:

- Rentabilita vloženého kapitálu ROA (Return On Assets)

Klíčovým měřítkem rentability je rentabilita vloženého kapitálu. Poměruje zisk k celkovým aktivům. ROA „odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány“ (Růčková, 2011, str. 53)

$$ROA = EBIT / \text{aktiva} \quad (2.5.)$$

Existuje více vzorců, ale v této práci bude použit výše uvedený z důvodu možnosti porovnání s odvětvovými průměry. Použitím zisku ve tvaru EBIT nebereme v úvahu daňové prostředí a úrokové zatížení (Růčková, 2011).

- Rentabilita investovaného kapitálu ROCE (Return Of Capital Employed)

ROCE vychází z rentability vlastního kapitálu a měří výnosnost dlouhodobých investic, ať už vlastních nebo cizích. „Ukazatel měří efekt, tj. kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli“ (Kislingerová, 2007, str. 83).

$$ROCE = EBIT / \text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé} \quad (2.6.)$$

⁴ Pozn. Ukazatelé kapitálového trhu nebudou v této práci použity, neboť analyzovaná firma není akciovou společností.

- Rentabilita vlastního kapitálu ROE (Return On Equity)

ROE vyjadřuje, kolik čistého zisku generuje jedna koruna investovaného kapitálu. Vyjadřuje tedy míru zhodnocení vlastního kapitálu (Kislingerová, 2007). Cílem je maximalizace zisku s minimálním vkladem vlastního kapitálu.

Rozhodující je, aby byl tento ukazatel „vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů, a rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů se potom nazývá riziková prémie“ (Kislingerová, 2007, str. 84). V opačném případě se investice nevyplatí.

Podle Synka (2007) existují s tímto ukazatelem tři problémy: 1) problém času (zn. že některé aktivity v prvních letech způsobí zvýšení nákladů a tím pádem pokles ROE, které však může růst v dalších letech), 2) problém rizika (platí „čím vyšší riziko, tím vyšší požadovaná hodnota ROE“) (Synek, 2007, str. 349). 3) problém ocenění (ROE počítá s účetními (historickými) cenami, nikoliv s tržními (toto platí pro všechny poměrové ukazatele). Vzorec podle Vochozky (2011, str. 22):

$$ROE = \text{Čistý zisk (EAT)} / \text{Vlastní kapitál} \quad (2.7.)$$

- Rentabilita tržeb ROS (Return On Sales)

ROS udává, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Ve jmenovateli je možné použít i zisk před zdaněním a úroky EBIT. Pro tuto práci byl ale vybrán vzorec s ukazatelem čistého zisku, abychom zjistili ziskovou marži. „Ziskovou marži je možno porovnávat s oborový průměrem a platí, že jsou-li hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké.“ (Růčková, 2007, str. 57).

$$ROS = EAT / \text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží} \quad (2.8.)$$

b) Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost podniku včas hradit své závazky. Likvidita určité části majetku vyjadřuje schopnost daného majetku přeměnit se na peněžní hotovost. Likvidita určité části majetku bývá označována jako likvidnost. „Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel)“ (Knápková, Pavelková, 2010, str. 89).

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.9.)$$

$$\text{Pohotovlá likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.10.)$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Peněžní prostředky} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.11.)$$

Běžná likvidita nám říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. „Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost“ (Růčková, 2011, str. 50). Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. *Pohotová likvidita* nepočítá s nejméně likvidní složkou oběžných aktiv, které jsou zásoby. Měla by se pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. *Okamžitá likvidita* poměřuje pouze nejlikvidnější peněžní majetek. Doporučená hodnota toho ukazatele se má pohybovat okolo 0,2.

c) Ukazatele aktivity

Ukazatele aktiv měří, jak efektivně daný podnik nakládá se svými aktivy. Pokud má podnik aktiv mnoho, vznikají mu zbytečné náklady a klesá zisk, pokud jich má na druhou stranu málo, přichází o potenciální výnosy (Synek, 2007). Pracujeme s dvěma formami vzorců a to s dobou obratu a s počtem obrátů. Cílem je „hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu (Růčková, 2011).

Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Kritická hodnota je 1. Preferuje se co nejvyšší hodnota, potom můžeme hovořit o tom, že podnik využívá svých aktiv efektivně.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (2.12.)$$

Obratovost zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje „průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či do doby jejich prodeje“ (Vochozka, 2011, str. 25). Preferujeme co nejkratší dobu obratu zásob. Nesmíme ale zapomenout na optimální výši zásob (Růčková, 2011).

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / \text{tržby} \times 360 \quad (2.13.)$$

Obrat zásob, znamená rychlost obratu zásob za rok.

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby} \quad (2.14.)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho musí firma čekat na zaplacení svých vyfakturovaných tržeb. „Čím je doba delší, tím déle poskytuje podnik svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr.“ (Vochozka, 2011, str. 25).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Pohledávky z obchodních vztahů} / \text{tržby} \times 360 \quad (2.15.)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává, jak dlouho firmě trvá zaplacení svých krátkodobých závazků a jak dlouho firma využívá tzv. bezplatný úvěr. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy (Růčková, 2011).

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{Závazky z obchodních vztahů} / \text{tržby} \times 360 \quad (2.16.)$$

d) Ukazatele zadluženosti

Poslední skupinou poměrových ukazatelů v této práci jsou ukazatele zadluženosti. Vyjadřují proporce mezi vlastním a cizím kapitálem, neboť téměř žádný podnik není financovaný jen z vlastních zdrojů. Cena cizího kapitálu je nižší než cena vlastního kapitálu. „Nižší cena, náklady na kapitál věřitelů, je dána tzv. daňovým štítem, který vzniká v důsledku možnosti započítání úrokových nákladů do daňově uznatelných nákladů. Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány čtyřmi základními faktory, které podniky zvažují: jsou to daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku“ (Kislingerová, 2007, str. 96). Každý podnik si tak musí najít vlastní optimální strukturu financování.

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota je mezi 30 až 60 %. Platí ale, že „čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší riziko věřitelů“ (Růčková, 2011, str. 58).

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí kapitál} / \text{Aktiva celkem} \quad (2.17.)$$

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel nám říká, jaká je schopnost podniku splácet úroky neboli kolikrát je zisk vyšší než úroky (*Vochozka, 2011*). Doporučená hodnota podle *Růčkové (2011)* je 3 a více, podle *Knápkové (2010)* 5 a více.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (2.18.)$$

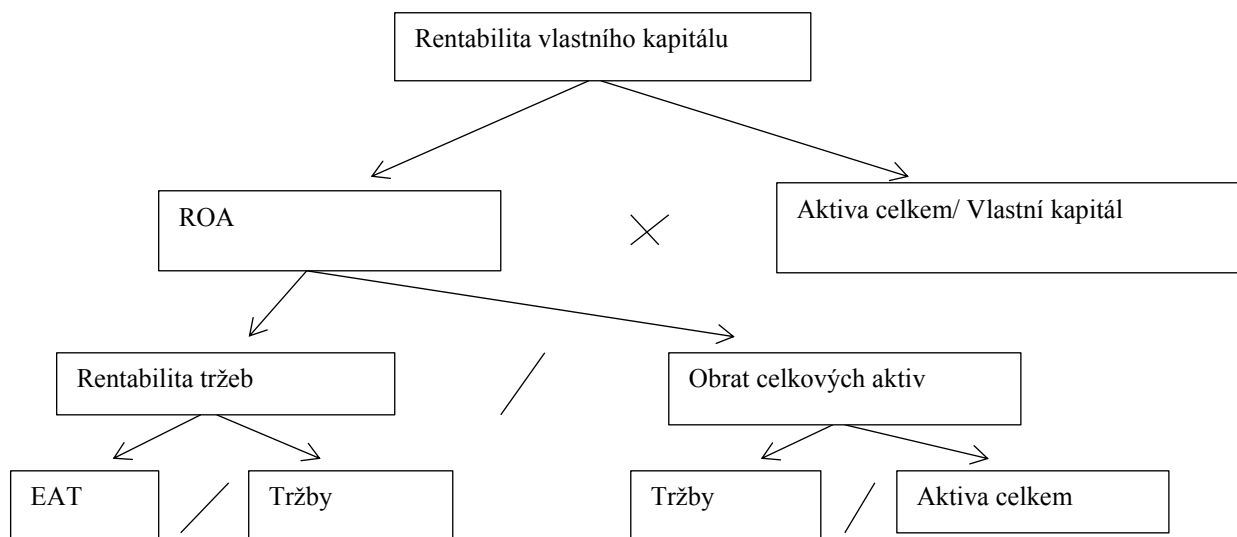
Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení dělíme na dvě podskupiny: soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové soustavy) a účelově vybrané skupiny ukazatelů (bonitní a bankrotní modely) (*Růčková, 2011*). Cílem těchto modelů je vyjádřit souhrnnou finanční situaci podniku pomocí jednoho čísla.

Du Pont pyramidový rozklad

Nejznámějším a nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem je Du Pont pyramidový rozklad. Vrcholovým ukazatelem je nejčastěji rentabilita vlastního kapitálu ROE, který se dále člení na jednotlivé podpoložky, viz následující Obr. č. 2.3.

Obr. č. 2.3 Rozklad Du Pont



Zdroj: *Růčková, 2011, str.7.*

Pravá strana je ukazatel efektu finanční páky, což znamená, „že budeme-li ve větším rozsahu využívat cizí kapitál, můžeme za určitých okolností dosáhnout vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu“ (Růčková, 2011, str. 71).

2.5 Bankrotní modely

Bankrotní modely nás informují o tom, zda je podnik v blízké době ohrožen bankrotem nebo nikoliv. Podnik totiž již určitý čas před bankrotem vykazuje symptomy, které blížící bankrot předpovídají. Mezi tyto symptomy řadíme potíže s běžnou likviditou, s čistým pracovním kapitálem nebo rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2011). Nevýhodou bankrotních modelů je tzv. šedá zóna, která znamená, že podnik není ohrožen bankrotem, ale také na tom není finančně dobře. Je to něco mezi. Pro účely této práce byl vybrán pro české prostředí vhodnější Model In manželů Neumaierových.

2.5.1 Model In – Index důvěryhodnosti

Tento model vypracovali manželé Neumaierovi, jehož cílem bylo posoudit souhrnně finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Model je vyjádřený rovnicí a pracuje s poměrovými ukazateli rentability, likvidity, aktivita a zadluženosti. „Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví“ (Růčková, 2011, str. 74). Bylo vytvořeno několik podob indexu. První věřitelský index IN95, následoval index IN99, který respektuje vlastníky. V roce 2002 vznikl spojením obou předchozích indexů index IN01, který byl v roce 2005 na základě provedené analýzy průmyslových podniků modifikován na tento vzorec:

$$\text{IN05} = (0,13 \times \text{Aktiva/cizí zdroje}) + (0,04 \times \text{EBIT/nákladové úroky}) + (3,97 \times \text{EBIT/aktiva}) + (0,21 \times \text{Výnosy/aktiva}) + (0,09 \times \text{Oběžná aktiva/krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}) \quad (2.19.)$$

Tab. č. 2.4 Hodnocení výsledků IN05

IN05 > 1,6	Podnik má dobré finanční zdraví
$0,9 \leq \text{IN05} \leq 1,6$	Podnik se nachází v šedé zóně
IN05 < 0,9	Podnik ohrožen bankrotem

Zdroj: Vlastní zpracování

2.6 Bonitní modely

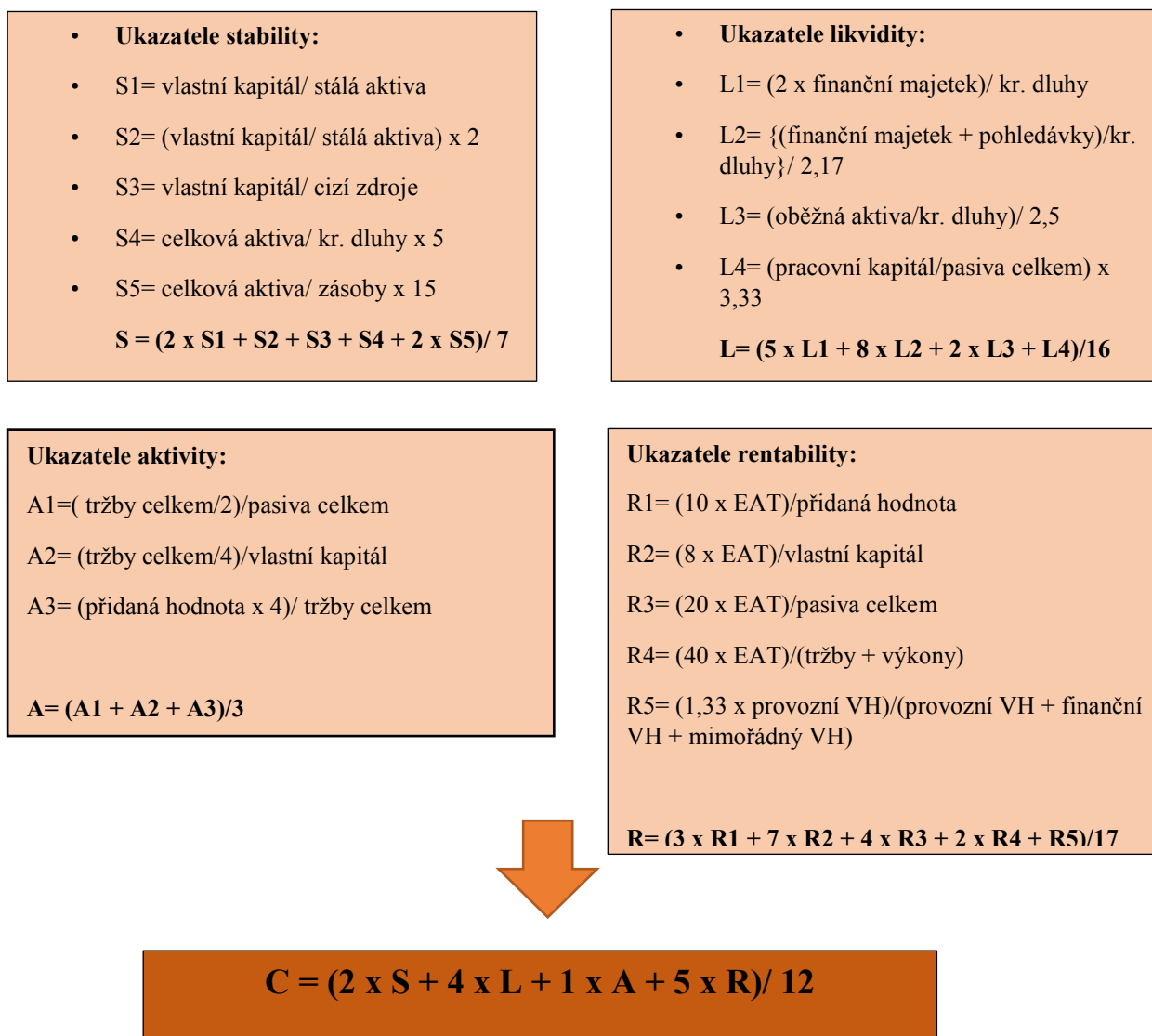
Bonitní modely zjednodušeně hodnotí bonitu podniku. Bonitou „se rozumí schopnost splácet svoje závazky a uspokojovat tím věřitele“ (Vochozka, 2011, str. 77).

2.6.1 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tento bonitní model byl sestaven v podmínkách České republiky, což má pro nás výhodu. Nejsme zkresleni zahraničním prostředím. Jedná se o soustavu ukazatelů, díky které si jednoduše ověříme fungování a finanční zdraví podniku (Růčková, 2011). Bilanční analýzy jsou k dispozici ve třech úrovních. Pro tuto práci bude dostačující úroveň II. Největší váha je přitom brána na ukazatele rentability a likvidity, nejmenší na ukazatele aktivity.

Soustava je rozdělena na čtyři skupiny: rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. U každého se vypočítá několik ukazatelů a z nich následně celkový ukazatel dané skupiny. Bonitu podniku pak vypočteme z celkových ukazatelů každé skupiny. Hodnocení je následující: hodnoty nad 1 jsou považovány za velmi dobré a můžeme mluvit o bonitní firmě; hodnoty mezi 0,5 a 1 znamenají šedou zónu; hodnoty pod 0,5 vykazují firmu, která má problémy s finančním zdravím (Růčková, 2011).

Obr. č. 2.4. Bilanční analýza II podle Rudolfa Douchy



Zdroj: vlastní zpracování.

2.6.2 Kralickův Quicktest

Česky rychlý Kralickův test se skládá ze 4 rovnic, kdy první dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci firmy a další dvě finanční stabilitu firmy (Růčková, 2011). Odlišnosti od

podobných metod můžeme najít dvě: jednotlivým ukazatelům přiřazuje stejnou váhu a „zatímco jiné metody přiřazují poměrovým veličinám váhy, na základě kterých se získá celkový index daného ukazatele, Rychlý Kralický test získává celkovou hodnotu jako průměr udělených známek“ (Vochozka, 2011, str. 118).

Tab.č. 2. 5. Rovnice a bodování Kralického Quicktestu

Rovnice	0 bodů	1bod	2 body	3 body	4 body
R1=vlastní kapitál/ aktiva celkem	<0	0-0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	>0,3
R2= (cizí zdroje – peníze-účty u bank)/provozní cash flow	<3	3 - 5	5-12	12 – 30	>30
R3= EBIT/aktiva celkem	<0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12– 0,15	>0,15
R4= provozní cash flow/ výkony	<0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	>0,1

Zdroj: Růčková, 2011, str. 81. Upraveno

Hodnocení firmy se provede následovně. Zhodnotíme zvláště výnosovou situaci firmy (sečteme body R1 + R2) a zvláště finanční stabilitu firmy (sečteme body R3 + R4). Následně sečteme body za výnosovou situaci firmy a finanční stabilitu a dostaneme celkový výsledek:

Tab. č. 2.6. Hodnocení Kralického Quicktestu

$\geq 0,3$	Podnik je bonitní
(1;3)	Podnik se nachází v šedé zóně
≤ 1	Podnik ohrožen bankrotem

Zdroj: Vlastní interpretace dle Růčková (2011).

2.7. Shrnutí teoretické části

V teoretické části byly vymezeny konkrétní postupy finanční analýzy, které budou použity v následující praktické části bakalářské práce. Nejdůležitější hodnocení finančního zdraví bude provedeno pomocí finanční analýzy.

3 Vypracování analýzy ekonomické situace podniku

V praktické části budou uplatněna teoretická východiska práce. Nejprve bude představena hodnocená firma a následně bude provedena její finanční analýza a v závěru této části budou navržena opatření na zlepšení finanční situace firmy.

3.1 Základní informace o společnosti Vyncke s.r.o.

Obr. 3.1. Logo společnosti



Zdroj: společnost Vyncke s.r.o.

Obchodní firma: Vyncke s.r.o.

IČO: 48535478

DIČ: CZ48535478

Společnost je vedena pod spisovou značkou C 24678 u Krajského soudu v Ostravě

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 200 000,- Kč

Sídlo: Frýdek-Místek, 73942, Chlebovice, Příborská 288

Datum vzniku: 26.3.1993

Předmět podnikání: Výroba, montáž, opravy, rekonstrukce vyhrazených tlakových zařízení

Statutární orgán společnosti:

Jsou jednatele:

Ing. Petr Salvet, Hlavní třída 568, Ostrava – Poruba, r.č. 640428/0883

Dieter Vyncke, bytem Pržno č.p.224, datum narození 16.12.1978

Peter Vyncke, Gentsesteenweg 226, Harelbeke, Belgické království, datum narození 12.1.1971

Vlastník společnosti: PROMETHEUS N.V. (do 12/2012 VYNCKE EXPERT N.V. – změna názvu) Harelbeke, Gentsesteenweg 224, Belgie

Dosažený zisk v roce 2012: 23 597 tisíc Kč

Počet zaměstnanců v roce 2012: 85 (z toho 5 vedoucích pracovníků)

Klasifikace činností podle CZ-NACE (klasifikace ekonomických činností) :

46900 Nespecializovaný velkoobchod

43220 Instalace vody, odpadu, plynu, topení a klimatizace

281 Výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely

33 Opravy a instalace strojů a zařízení

Účetní období: kalendářní rok (do roku 2009 včetně hospodářský rok)

Podle podmínek § 20 Zákona o účetnictví je společnost povinna ověřit řádnou nebo mimořádnou účetní závěrku auditorem.

3.2 Představení společnosti

Společnost Vyncke s.r.o. (dále jen „Vyncke“) je českou pobočkou rodinné belgické firmy PROMETHEUS N.V. (do roku 2012 VYNCKE EXPERT N.V. – změna názvu) se sídlem Harelbeke, Gentsesteenweg 224, Belgie, která je stoprocentním vlastníkem. Další pobočky najdeme v Kanadě, Brazílii, Německu, Malajsii, Indii, Thajsku a Číně. Ve všech pobočkách zaměstnává přes 300 zaměstnanců, přitom česká pobočka patří mezi ty největší. V roce 2012 zaměstnávala celkem 85 zaměstnanců a dále se rozrůstá.

Společnost Vyncke patří mezi největší světové hráče na poli vývoje a výroby čisté energie spalováním biomasy a odpadu na bázi biomasy. Za svou už více než stoletou existenci se může pochlubit více než čtyřmi tisíci referencemi po celém světě. V posledních letech se více věnuje vývoji a samotná výroba se odsouvá do pozadí. Zakázky zaštiťuje od vývoje, návrhu, výroby, montáže až po uvedení do provozu a následného servisu.

3.2 Historie společnosti

Firma Vyncke oslavila v loňském roce 20 let působení v České republice. Přesně v roce 1992 byla v Praze založena obchodní kancelář belgické společnosti. O osm let později se obchodní kancelář přestěhovala do Lískovce ve Frýdku-Místku, kde sídlila v pronajatých prostorách společnosti Vítkovice a.s.. Vedle projektování pomalu rozjela i výrobní činnost, opravy a montáž vyhrazených tlakových zařízení. Od té doby se Vyncke rozrůstá a proto se rozhodla investovat do vlastní výrobní haly v průmyslové oblasti Chlebovice u Frýdku-Místku. V roce 2011 následoval odkup pozemku v průmyslové zóně a čerpání úvěru na financování investice od Československé obchodní banky, a.s. ve výši 94 286 tis. Kč. V červenci 2012 byla dokončena výstavba nových výrobních prostor a kanceláří firmy Vyncke v průmyslové zóně Chlebovice. Změna sídla byla v Obchodním rejstříku zapsaná dne 24. 5. 2013. Firma pokračuje v trendu rozvoje výzkumu a vývoje v oblasti nových technologií spalováním biomasy a odpadu na bázi biomasy.

3.4 Předmět činnosti společnosti

Společnost Vyncke se primárně zabývá vývojem technologií na výrobu čisté energie z biomasy a odpadu na bázi biomasy a výrobou kotlů na její spalování s výkonem od 1 MW do 100 MW. Firma zajišťuje vše od vývoje, návrhu, výroby, montáže i uvedení zařízení do provozu. Zaměřuje se na průmyslové podniky převážně v zahraničí. Její nespornou výhodou jsou instalace a řešení šitá na míru přímo zákazníkovi. Každá instalace je tak originálem. Ve svém oboru patří ke světové špičce.

V posledních letech se firma více specializuje na projektování a samotná výroba se odsouvá do pozadí. Firma pracuje převážně subdodavatelsky, většinu zboží nakupuje. S přestěhováním české pobočky do nových prostor se firma zaměřuje na výzkum a vývoj. Speciálně na vývoj nové generace kotlů, která bude schopna spalovat různé zdroje paliva (např. také extrémně suché či vlhké palivo) s vyšší účinností a menšími emisemi. Do budoucna se počítá s přesunem oblasti výzkumu a vývoje z belgické pobočky do České republiky.⁵

Mezi poslední velké zakázky patří zařízení pro závod IKEA na Slovensku, který vyrábí desky pro nábytek. „Při tom vzniká odpad, pro který už Ikea nemá další využití. My jim dodáme zařízení, ve kterém se odpad spálí a přitom si společnost vyrobí energii pro

⁵ Zdroj materiálu společnosti Vyncke s.r.o.

vlastní výrobní proces, jako páru, termální olej, horkou vodu a podobně," řekl jednatel společnosti Petr Salvét. Další větší zakázky v Evropě jsou nyní energocentrum pro škrobárnu v Litvě, třígenerační jednotka na výrobu elektřiny v Lucembursku, v České republice to byla kogenerační jednotka pro E.On v jižních Čechách.

3.5 Hodnocení finančního zdraví

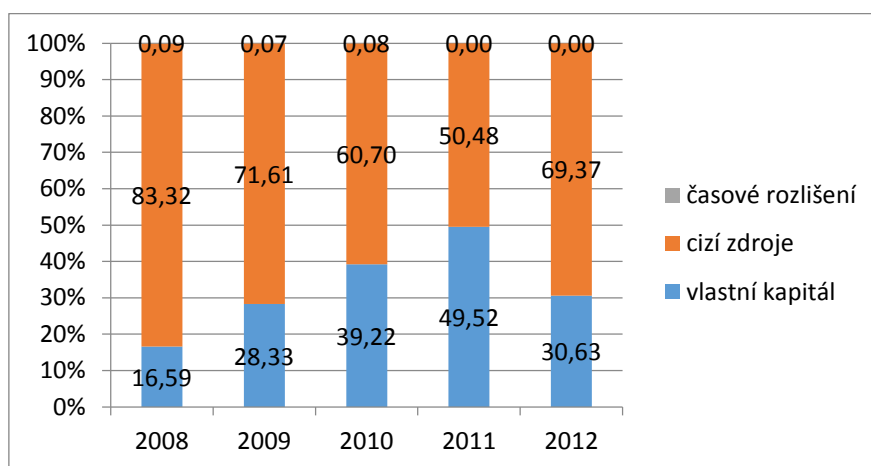
V následující části bude provedena komplexní finanční analýza vybraných finančních ukazatelů firmy Vyncke s.r.o. Časový horizont provedené analýzy bude pět let od roku 2008 do roku 2012. Tento časový horizont by být dostatečný. Mezi základní podklady pro práci patří dokumenty účetní závěrky z uvedených let: rozvahy, výkazy zisků a ztráty, výkaz cash flow a přílohy účetní závěrky. Jediným problémem, se kterým se setkáme je změna účetního období v roce 2009, kdy do roku 2009 včetně byl účetním obdobím hospodářský rok. Od roku 2010 pak firma změnila účetní období na kalendářní rok. Z toho důvodu trvá účetní období v roce 2009 pouze 9 měsíců. Tyto dokumenty jsou součástí příloh bakalářské práce. Dalším zdrojem informací jsou interní účetní data společnosti, zprávy z tisku, rozhovory s vedoucími pracovníky společnosti.

Jako první bude proveden procentuální rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztráty za dané období. Následovat bude analýza poměrových ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Metody finanční analýzy budou poté doplněny souhrnnými indexy hodnocení: pyramidový rozklad ROA pomocí Du Pontových rovnic. Jeden bankrotní model: Model In – Index důvěryhodnosti. A dva bonitní modely: soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy a Kralickův Quicktest.

3.5.1 Vertikální analýza rozvahy

Nejprve bude představena vertikální analýza zdrojů financování. Složení strany pasiv v rozvaze ukazuje následující graf. č. 3.1.

Graf č. 3.1. Struktura pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Z vertikální analýzy vyplývá, že společnost Vyncke je z větší části financována **cizími zdroji**. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se pohybuje od 50,48% do 83,32%. Jejich podíl je nejvyšší na začátku sledovaného období v roce 2008 a to přes 83 %. V dalších letech docházelo k poklesu až na nejnižší částku v roce 2011 a to 50,48%, poté začal opět narůstat na hodnotu 69,37% v roce 2012. Při pohledu na následující Tab. č. 3.1. je jasné, že nejobtímnější složkou cizích zdrojů jsou *krátkodobé závazky*, které do roku 2011 kopírují vývoj celkových cizích zdrojů. Jejich výše se pohybovala od 25,96% do 83,32%.

Tab. č. 3.1. Struktura pasiv

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	16,59	28,33	39,22	49,52	30,63
Základní kapitál	0,27	0,32	0,28	0,24	0,09
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,05	0,06	0,06	0,05	0,02
VH minulých let	11,94	19,41	24,66	33,12	19,39
VH běžného účetního období	4,33	8,53	14,22	16,12	11,13
Cizí zdroje	83,32	71,61	60,70	50,48	69,37
Rezervy	2,19	2,17	2,13	4,52	0,89
Dlouhodobé závazky	0,38	0,25	0,00	0,00	0,02
Krátkodobé závazky	80,76	69,18	58,57	44,73	25,96
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	1,22	42,50
Časové rozlišení	0,09	0,07	0,08	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

V rámci *krátkodobých závazků* je nejobjemnější složkou *krátkodobě přijaté zálohy* ve skupině od mateřské společnosti VYNCKE N.N. (nyní Prometheus). V roce 2012 ale jejich výše na rozdíl od celkových cizích zdrojů klesá, což je zapříčiněno nárůstem položky *bankovní úvěru a výpomoci*. V rámci této položky společnost Vyncke čerpala u Československé obchodní banky a.s. dlouhodobý úvěr k financování nové administrativní a výrobní budovy v průmyslové zóně Chlebovice u Frýdku-Místku. Čerpání úvěru bylo započato částkou 1 020 tisíc Kč v roce 2011, nejvyšší část tj. 93 265 tis. Kč byla čerpána v roce 2012. V roce 2012 firma taktéž čerpala krátkodobý úvěr se splatností do 1 roku od mateřské společnosti PROMETHEUS NV ve výši 1000 tisíc EUR. Položky *rezervy a dlouhodobé závazky* neměly na kolísání celkových cizích zdrojů významný dopad.

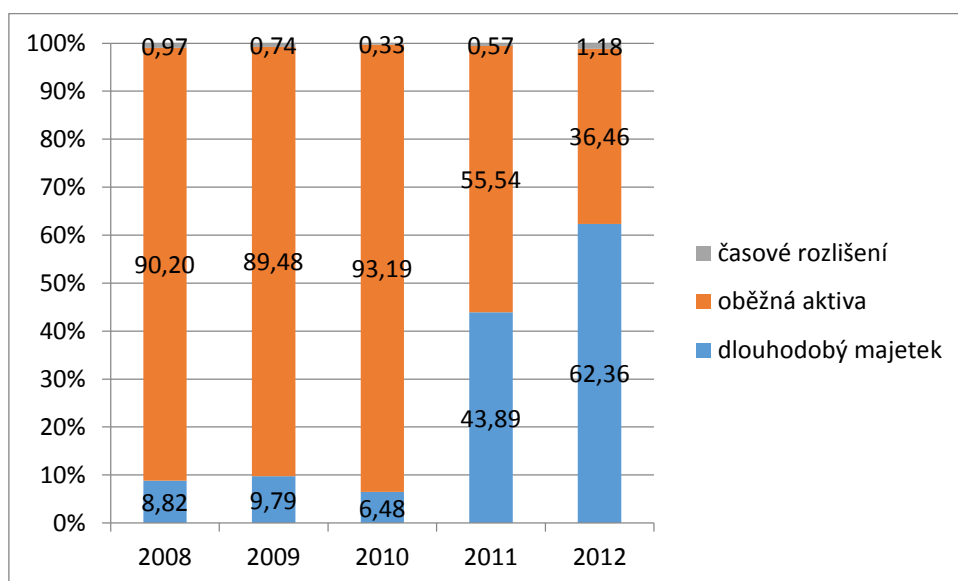
Podíl **vlastního kapitálu** na celkových pasivech se pohybuje od 16,59% do 49,52 %. Vlastní kapitál dosahuje nejnižších hodnot na začátku sledovaného období v roce 2008, poté dále roste až do roku 2011 na úroveň 49,52% a následující rok dochází k jeho snížení na 30,63%. Nejobjemnější složkou vlastního kapitálu je *výsledek hospodaření minulých let*, který kopíruje křivku vlastního kapitálu a pohybuje se v rozmezí od 11,94 % v roce 2008 do 33,12% v roce 2011 a následující rok klesá na úroveň 19,39%. Částku na účtu *výsledek hospodaření minulých let* tvoří nerozdělený zisk, který se společnost rozhodla převést do dalších let. Další významnou složkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného účetního období, který se pohyboval od 4,33% v roce 2008 do 16,12% v roce 2011. Zbývající položky neměly na výši vlastního kapitálu znatelný vliv.

Složky **časového rozlišení** nemají na strukturu pasiv významný vliv, neboť se pohybují pod hranicí 1%.

Zda je tato struktura pasiv optimální ukáže ještě následující analýza a zejména ukazatelé rentability a likvidity. Celkově se ale dá říci, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Na druhou stranu s ním roste ale riziko.

Následující graf č.3.2. ukazuje podíl stálých, oběžných a ostatních aktiv na celkové struktuře aktiv.

Graf č. 3.2. Struktura aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Již na první pohled je jasné, že zejména v prvních třech letech tj. 2008 – 2010 velmi významně převažují **oběžná aktiva**. Jejich podíl na celkové bilanční sumě se pohybuje od 6,48% v roce 2010 do 62,36% v roce 2012. Nejobjemnější složkou oběžných aktiv podle tab. č. jsou *zásoby* a *krátkodobé pohledávky*. Položka *zásoby* se pohybuje od nejvyšších hodnot na začátku sledovaného období v roce 2008 přes 45% a nejnižší na konci sledovaného období v roce 2012 12,46 %. V rámci této položky je nejvíce kapitálu drženo v zásobách materiálu, což není velmi efektivní a dochází ke zbytečnému držení kapitálu, který by mohl být investován jinde. Firma tento aspekt naštěstí během let odstranila. Další významnou položkou je *nedokončená výroba* a *výrobky*. Krátkodobé pohledávky kolísají od nejnižší hodnoty 9,29% v roce 2011 do hodnoty 42,87% v roce 2010. Stejně jako u krátkodobých závazků jsou *krátkodobé pohledávky* tvořeny hlavně *krátkodobými pohledávkami ve skupině* poskytnuté mateřské společnosti PROMETHEUS NV. Významnou položkou je také *krátkodobý finanční majetek*, jeho výše kolísala od nejmenší hodnoty v roce 2012 7,29% do 15,13% v roce 2009. Představují je zejména účty v bankách. Společnost vede účty u Československé obchodní banky a.s. a Komerční banky a.s. Položka *dlouhodobé pohledávky* nemá na kolísání struktury oběžných aktiv významný vliv.

Tab. č. 3.2. Struktura aktiv

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	8,82	9,79	6,48	43,89	62,36
Dlouhodobý nehmotný majetek	6,20	7,53	4,48	2,79	0,67
Dlouhodobý hmotný majetek	2,63	2,26	2,00	41,11	61,69
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	90,20	89,48	93,19	55,54	36,46
Zásoby	45,10	38,09	41,43	31,26	12,46
Dlouhodobé pohledávky	0,64	0,59	0,55	0,55	0,00
Krátkodobé pohledávky	35,71	35,67	42,87	9,29	16,71
Krátkodobý finanční majetek	8,75	15,13	8,35	14,43	7,29
Časové rozlišení	0,97	0,74	0,33	0,57	1,18

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Dlouhodobý majetek neboli stálá aktiva velmi kolísají od hodnoty 6,48% v roce 2010 do hodnoty 62,36% v roce 2012. První tři roky sledovaného období jsou ve významné menšině oproti oběžným aktivům, což svědčí o malé investiční činnosti firmy. Dalšími důvody je fakt, že společnost nevlastnila velký objem *dlouhodobého hmotného majetku*, sídlila v pronajatých prostorách a využívala k výrobě většinou pronajaté stroje a zařízení. V roce 2011 je zaznamenán rapidní nárůst *dlouhodobého hmotného majetku* na 43,89% a v roce 2012 na 62,36%. Tento nárůst je způsoben zvýšením položky nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, což svědčí o započetí investiční činnosti do koupi pozemku a počátku výstavby nové administrativní a výrobní budovy v roce 2011. V roce 2012 je nárůst zaznamenán na položkách *stavby, pozemky a samostatně movité věci*. V tomto roce firma dokončila investiční činnost a přesídlila do nových prostor. *Dlouhodobý nehmotný majek* se pohybuje v hodnotách od 0,27% v roce 2012 do 7,53% v roce 2009. Nárůst této položky v roce 2009 je zavedení nového ERP systému IFS ve společnosti. *Dlouhodobý finanční majetek* je ve sledovaném období nulový.

Složky **časového rozlišení** nemají na strukturu aktiv významný vliv, neboť se pohybují okolo hranice 1%.

Struktura aktiv společnosti je ve sledovaném období značně nestabilní a vykazuje velké výkyvy. Příčinou je započetí investiční činnosti firmy a její přesídlení do nových prostor. Pro další posouzení je nutná bližší analýza.

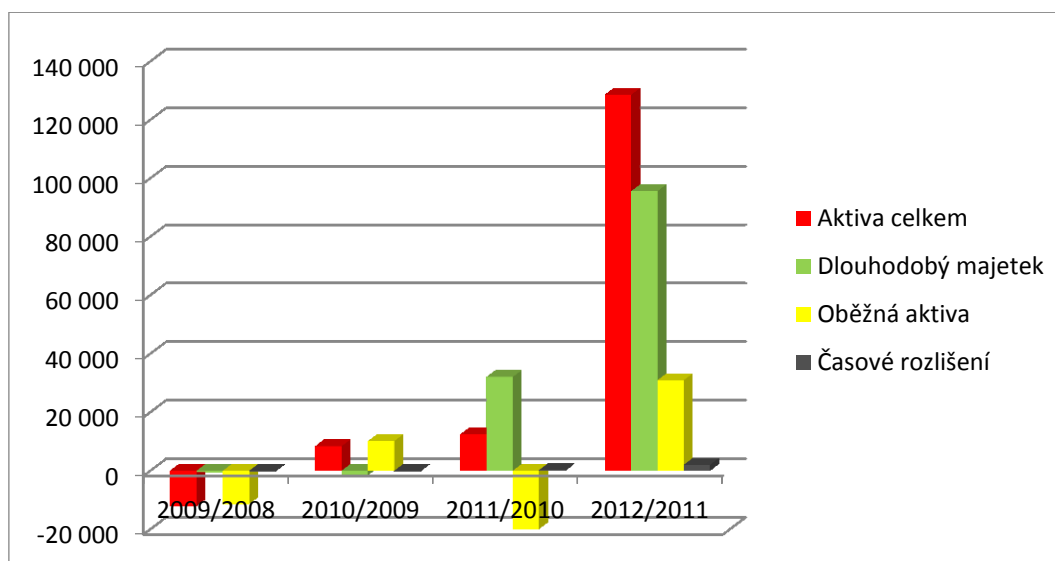
3.5.2 Horizontální analýza rozvahy

Nejprve bude provedena horizontální analýza aktiv, následovat bude horizontální analýzy pasiv společnosti.

a) Horizontální analýza aktiva

Cílem horizontální analýzy je především zjištění zásadních změn ve vývoji sledovaných položek. Grafické znázornění vývoje aktiv v rozvaze ukazuje následující graf č. 3.3.

Graf č. 3.3. Vývoj aktiv v absolutním vyjádření



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Celková aktiva se ve sledovaném období první čtyři roky příliš neměnila. Rapidní nárůst o 154% nastal v roce 2012. Za tuto skutečnost může hlavně nárůst **dlouhodobého majetku**. Při podrobnější analýze je patrné, že za to může nárůst v položkách *dlouhodobého hmotného majetku*, jak ukazuje následující Tab. č. 3.3. Jedná se již zmíněnou rozsáhlou investiční činnost do staveb, pozemku a v neposlední řadě i do samostatně movitých věcí. Naopak dlouhodobý nehmotný majetek ve sledovaném období klesá s výjimkou roku 2011, kdy dochází k mírnému nárůstu. Položky *dlouhodobého finančního majetku* zůstávají nulové a nemají vliv na změnu celkových aktiv.

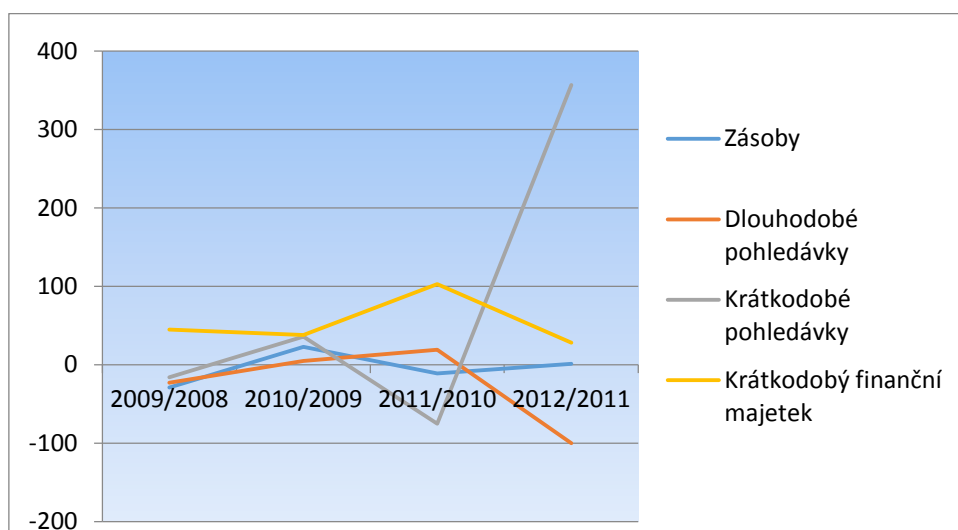
Tab. č. 3.3. Vývoj aktiv

Položka	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	Abs.	Rela. (%)	Abs.	Rela. (%)	Abs.	Rela. (%)	Abs.	Rela. (%)
Aktiva celkem	-12 124	-16	8 355	13	12 369	17	128 563	154
Dlouhodobý majetek	-466	-7	-1 536	-25	32 041	696	95 584	261
Dlouhodobý nehmotný majetek	87	2	-1 539	-33	-861	-27	-914	-39
Dlouhodobý hmotný majetek	-553	-28	3	0.21	32 902	2 319	96 498	281
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-11 393	-17	10 117	18	-19 909	-30	30 940	67
Zásoby	-9 870	-29	5 558	23	-3 363	-11	317	1
Dlouhodobé pohledávky	-108	-23	19	5	74	19	-463	-100
Krátkodobé pohledávky	-4 355	-16	8 096	36	-22 728	-75	27 677	357
Krátkodobý finanční majetek	2 940	45	-3 556	38	6 108	103	3 409	28
Časové rozlišení	-265	-37	-226	-49	237	100	2 039	431

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Oběžná aktiva podle grafu č. 3.4. značně kolísají. Největší relativní pokles nastal v roce 2011 o – 20%. Největší relativní nárůst pak v roce 2012 o + 67%. Následující graf hezky ukazuje vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv.

Graf č.3.4. Vývoj oběžných aktiv v relativním vyjádření v %



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

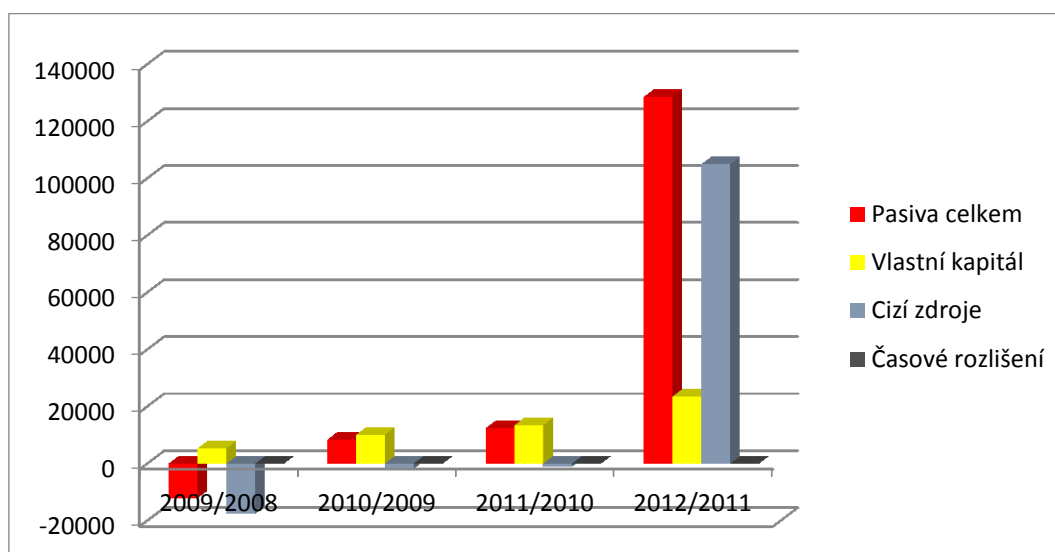
Z grafu č. 3.4. je patrné, že všechny položky jsou kolísavé. Zásoby jsou nejméně kolísavou složkou oběžných aktiv. Hodnota zásob nejvíce narostla v roce 2010, kdy došlo k nárůstu o 23%. Největší relativní pokles nastal v roce 2009 a to – 29%. Jedná se zejména o nárůst položek v zásobách materiálu, dále nedokončené výroby a výrobků. *Dlouhodobé pohledávky* v prvních letech rostly, až v posledním roce došlo k jejich poklesu o 100%. Je to způsobeno vynulováním položky *odložená daňová pohledávka*. Nejvyšší skok vzhůru zaznamenává položka *krátkodobé pohledávky* v roce 2012 o 357%. Jedná se o nárůst položky pohledávky z obchodních vztahů, zejména pohledávek ve skupině a zahraničních pohledávek. *Krátkodobý finanční majetek* zaznamenal nejvyšší relativní nárůst o 103% v roce 2011, což souvisí s přijatou zálohou ve skupině. Tato záloha navýšila finanční prostředky vedené na běžném účtu.

Složky **časového rozlišení** procházely taky značně kolísavým vývojem. Nejvyšší nárůst je zaznamenán v roce 2012 o 431% a nejnižší pokles v roce 2010 o – 49%. Jedná se o položku *náklady příštích období*. Růst nákladů v tomto roce souvisí s výstavbou nové administrativní a výrobní budovy, jak už bylo zmíněno dříve.

b) Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýzu pasiv znázorňuje graficky následující graf č. 3.5. **Celková pasiva** ve sledovaném období rostla. Nejvíce v posledním roce 2012 o 154% viz následující Tab. č. 3.4.

Graf č. 3.5. Vývoj pasiv v relativním vyjádření



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Vlastní kapitál ve sledovaném období rostl, což můžeme hodnotit jako pozitivní jev. Nejmenší nárůst byl v roce 2009 o 43 % v relativním vyjádření, největší relativní nárůst pak v letech 2010 a 2012 o 57%. Růst vlastního kapitálu ovlivňovaly dvě položky: VH minulých let a VH běžného účetního období. VH minulých let má kopíruje křivku vlastního kapitálu a roste, nejvíce v roce 2011 o 58% v relativním vyjádření. U VH běžného účetního období zaznamenáváme větší výkyvy, ale taktéž dochází k růstu. Nejvíce v roce 2010 o 89 % v relativním vyjádření, nejméně v roce 2011 o 33% v relativním vyjádření. Růst těchto položek můžeme hodnotit velmi pozitivně. Znamená to, že firmě se daří prodávat své výrobky a zvyšuje svou výrobní kapacitu

Tab č. 3.4. Vývoj pasiv

Položka	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	Abs.	Rela. (%)	Abs.	Rela. (%)	Abs.	Rela. (%)	Abs.	Rela. (%)
Pasiva celkem	-12124	-16	8355	13	12369	17	128563	154
Vlastní kapitál	5354	43	10114	57	13456	48	23596	57
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	3240	36	5354	44	10114	58	13455	49
VH běžného účetního období	2114	65	4760	89	3342	33	10141	75
Cizí zdroje	-17451	-28	-1774	-4	-1031	-2	104967	249
Rezervy	-275	-17	155	11	2261	149	-1884	-50
Dlouhodobé závazky	-121	-43	-160	-100	0	0	45	100
Krátkodobé závazky	-17055	-28	-1769	-4	-4312	-10	17708	47
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	1020	100	89098	8735
Časové rozlišení	-27	-40	15	37	-56	-100	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

U **cizích zdrojů** je na první pohled jasný výrazný nárůst v posledním roce. Dochází ke skoku o 249% v relativním vyjádření. Nejvyšším nárůstem jsou poznamenány *bankovní úvěry a výpomoci*. Z předchozí analýzy víme, že je to z důvodu investiční činnosti do nových prostor, kvůli které společnost začala čerpat dlouhodobý úvěr. V roce 2012 položka *bankovní úvěry a výpomoci* zaznamenává skok o 8735% v relativním vyjádření. Efektivnost investice se ukáže až v následujících letech. V roce 2010 společnost v rámci této položky začala taktéž čerpat úvěr ve výši 480 tisíc Kč na koupi osobního automobilu MAZDA 6 WGN od společnosti Santander Consumer Finance a.s. se splatností na 3 roky. V předchozích letech společnost nečerpala žádné úvěry. V roce 2012 zaznamenává nejvyšší nárůst i položka *dlouhodobé závazky* o 100% v relativním vyjádření. Položka *rezervy* značně kolísá. Největší pokles je v roce 2012 o – 50% a nejvyšší nárůst je v roce 2011 o celých 149% v relativním vyjádření. Nárůst v roce 2011 je způsoben vytvořením *rezervy na daň z příjmu*, neboť okamžik sestavení účetní závěrky předcházela okamžiku sestavení daňového přiznání. Dále jsou vytvářeny rezervy na nevybranou dovolenou a rezerva spojená s podnikatelskými riziky. Položka *krátkodobé závazky* klesá do roku 2011, nejvíce v roce 2009 o – 28% v relativním vyjádření. V roce 2012 dochází k relativnímu nárůstu o 47%. Je to způsobeno navýšením krátkodobých

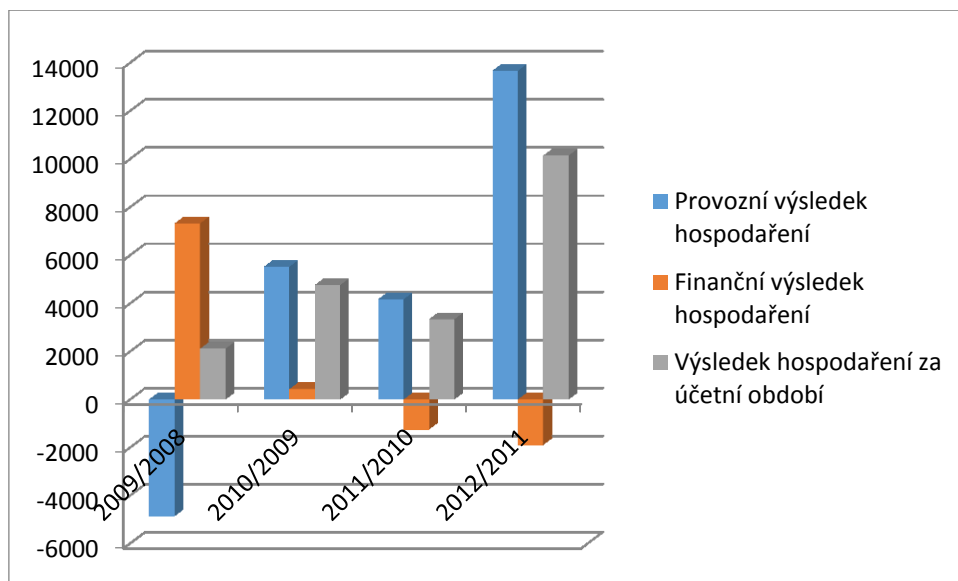
závazků ve skupině od VYNCKE INDUSTRIA CALDEIRAS LTD a nárůstem zahraničních krátkodobých závazků.

Položky **časového rozlišení** pasiv kolísají. V posledním roce 2012 jsou nulové. Největší relativní pokles je o – 56 % v roce 2011, nárůst je zaznamenán v roce 2010 o 37%. Jedná se položku *výdaje příštích období*.

3.5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

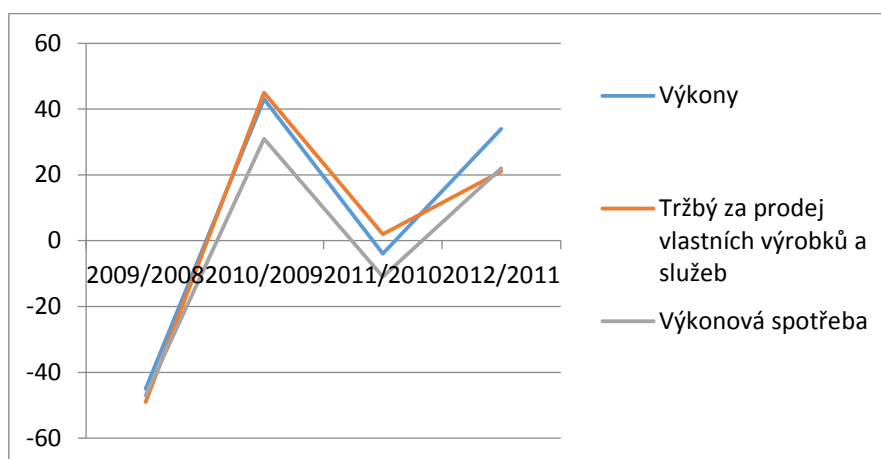
Grafické znázornění horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty ukazuje následující graf č. 6. **Provozní výsledek hospodaření i VH za účetní období** mají kolísavou tendenci s rapidním nárůstem v posledním roce. Je to způsobeno nárůstem *výkonů a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb* a zvyšováním rozdílu mezi *výkonovou spotřebou a výkony*. Souměření položek *výkonová spotřeba, výkony a tržby za prodej výrobků* ukazuje graf č. 3.7.

Graf č. 3.6. Vývoj výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Graf č. 3.7. Souměření výkonů, výkonové spotřeby a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

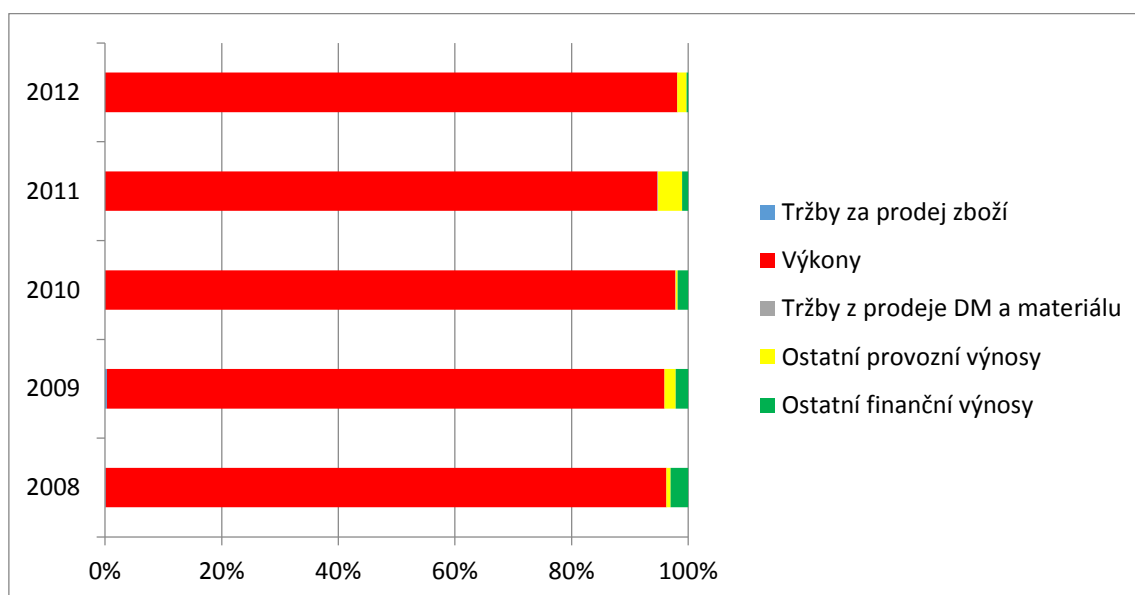
Finanční výsledek hospodaření vykazuje taktéž kolísavou tendenci. Nejvyšší nárůst je v roce 2009 o 124% v relativním vyjádření, nejnižší pokles v roce 2012 o – 315%, což je způsobeno nárůstem *nákladových úroků* spojených s poskytnutým úvěrem. **Mimořádný výsledek hospodaření** je po celou dobu nulový.

VH za účetní období je ve všech letech kladný, což můžeme hodnotit pozitivně. Společnosti se i přes světovou ekonomickou krizi daří prodávat své výrobky a zvyšovat své *výkony*. Firmě se taktéž daří zvyšovat *přidanou hodnotu*, v posledním roce o 54 % v relativním vyjádření. Tabulka výpočtů je součástí příloh.

3.5.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty nás zajímá strukturu výnosů a nákladů. Grafické znázornění struktury **výnosů** ukazuje následující graf č. 3.8.

Graf č. 3.8. Struktura výnosů

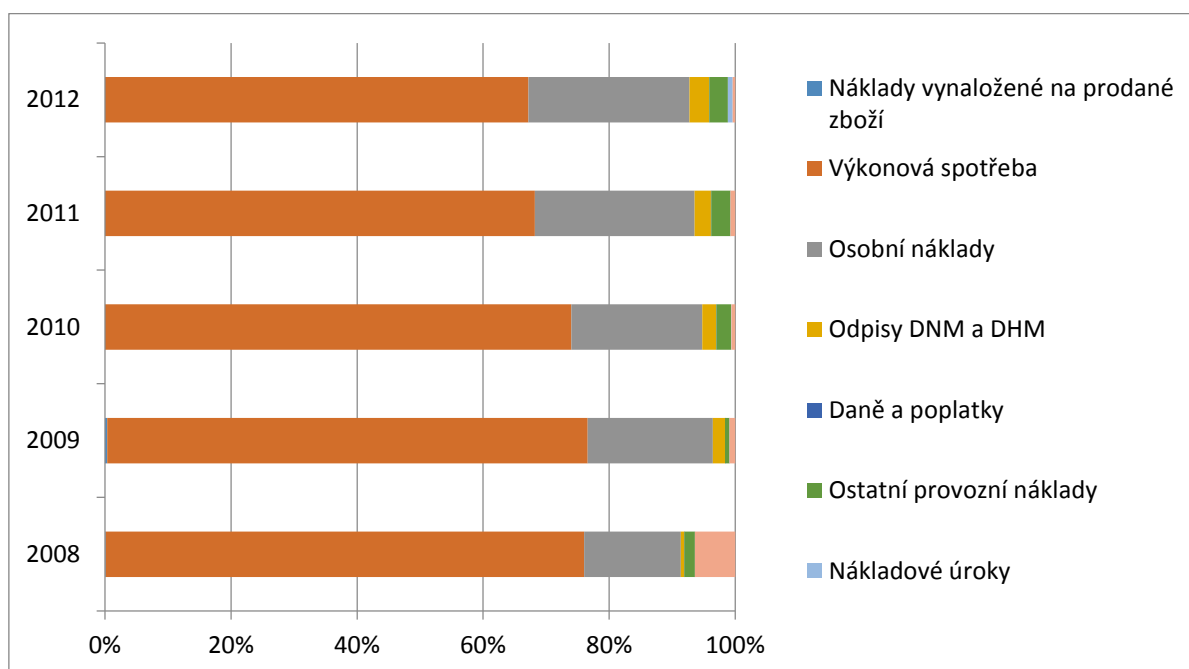


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Z grafu je patrné, že nejvýznamnější složkou výnosů jsou *výkony*. Ty kolísají od 94% v roce 2011 do 98% v roce 2012 na celkových výnosech. Další významnou složkou jsou *ostatní provozní výnosy*, které kolísají od nejnižší hodnoty 0,3 % v roce 2010 do 4% v roce 2011. Podobně významnou složkou podle struktury jsou *ostatní finanční výnosy*, největší část tvořily v roce 2008 3% a postupně klesaly na hodnotu 0,2% v roce 2012. *Tržby za prodej zboží* dosáhly nejvyšší hodnoty v roce 2009 0,3%. Od roku 2010 jsou nulové. Hodnota *tržeb z prodeje DM a materiálu* je pro analýzu zanedbatelná. Tabulka s výpočty je součástí příloh.

Strukturu celkových **nákladů** ukazuje následující graf č. 3.9. Je patrná převaha *výkonové spotřeby*, která se ale ve sledovaném období snižuje na úkor *osobních nákladů*. Růst *osobních nákladů* je spojen s navýšením počtu zaměstnanců a s tím spojeným růstem mzdových a sociálních nákladů. V roce 2012 tvoří *osobní náklady* 25,5% nákladů. Rostoucí tendenci vykazuje i položka *odpisy DNM a DHM*, v roce 2012 jsou to 3%. Naopak *ostatní finanční náklady* dosahují nejvyšších hodnot v roce 2008 6% a nejnižší na konci období v roce 2012 0,3%. Položka *ostatní provozní náklady* má kolísavou tendenci, pohybuje se v rozmezí 1 až 3%. Ostatní položky nemají na strukturu nákladů významný vliv. Tabulka s výpočty je součástí příloh.

Graf č. 3.9. Struktura nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Nyní by se nabízela analýza dokumentu cash flow. Nicméně tok peněžních prostředků je velmi dynamický a neustále se mění. Proto by i analýza toho výkazu neměla věrohodnou vypovídací schopnost a bude od ní v této práci upuštěno.

3.5.5 Poměrová analýza

V této části bude provedena poměrová analýza ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

a) Ukazatele rentability

Vypočtené ukazatele rentability společnosti Vyncke spolu s odvětvovými průměry udává následující Tab. č. 3.5. Ideálním stavem je, aby všechny ukazatele v čase rostly. V celém období toto kritérium splňuje pouze jeden ukazatel a to rentabilita tržeb, která měla na začátku období hodnotu 1,8% v roce 2008 a v roce 2012 dosáhla hodnoty 13,6%. Rentabilitu tržeb tak můžeme hodnotit velmi pozitivně. Ostatní veličiny měly většinou vzrůstající tendenci na začátku sledovaného období, ke konci období v letech 2011-2012 klesaly. Ani ukazatele odvětví nevykazovaly rostoucí tendence a kolísaly.

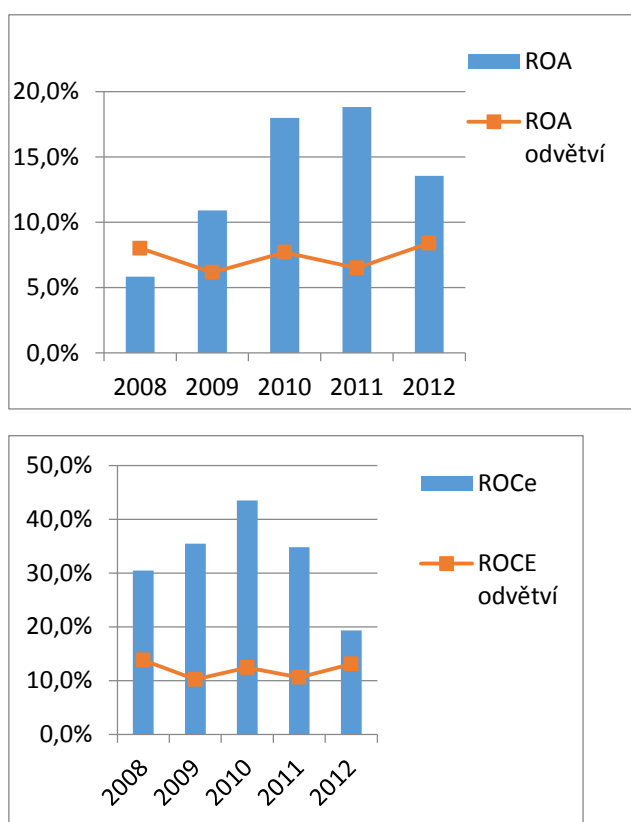
Tab. č. 3.5. Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability	2008	2009	2010	2011	2012	Ideální stav
ROA	5,8%	10,9%	18,0%	18,8%	13,6%	růst
ROA odvětví	8,0%	6,2%	7,7%	6,5%	8,4%	růst
ROCE	30,5%	35,5%	43,5%	34,8%	19,3%	růst
ROCE odvětví	13,8%	10,2%	12,4%	10,6%	13,1%	růst
ROE	27,0%	30,7%	36,6%	32,7%	36,5%	růst
ROE odvětví	10,9%	8,1%	13,5%	11,1%	13,4%	růst
ROS	1,8%	5,6%	7,2%	9,4%	13,6%	růst ↗
ROS odvětví	4,1%	4,3%	7,1%	5,8%	6,8%	růst

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Vývoj rentability společnosti Vyncke a porovnání s odvětvím lépe ilustrují následující grafy.

Graf č. 3.10. Vývoj rentability ROA a ROCE

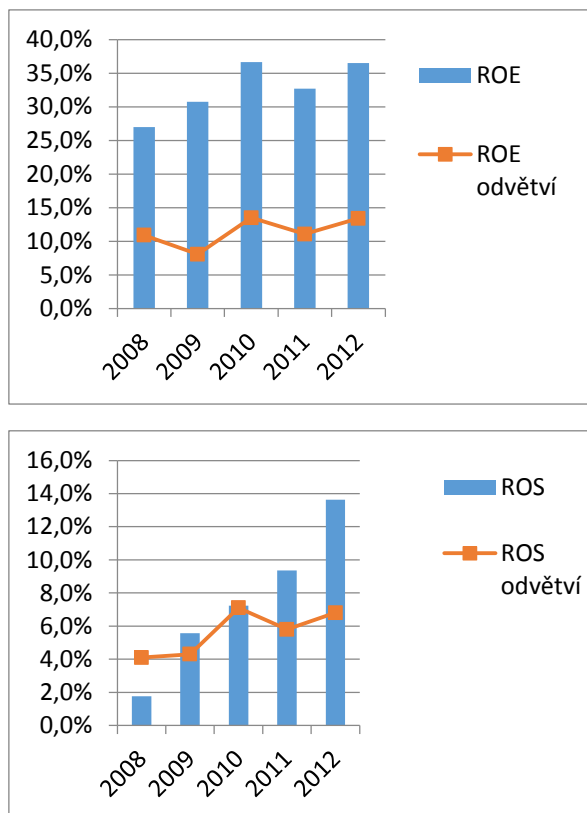


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Ukazatel **ROA** vykazoval do roku 2011 rostoucí tendenci, kdy dosáhl hodnoty 18,8%, ale v roce 2012 klesl na 13,6%. I přesto ho můžeme hodnotit velmi pozitivně, protože dosahuje nadprůměrných hodnot ve srovnání s odvětvím. Pouze v roce 2008 je hodnota podprůměrná. Snížení ROA v roce 2012 je způsobeno velkým nárůstem aktiv v důsledku pořízení stavby a pozemku a nárůstu částek na těchto účtech. Je proto třeba sledovat vývoj ukazatele v dalších letech, kdy nejsou plánovány další investice. Ukazatel ROA ale i přesto můžeme hodnotit velmi pozitivně.

Ukazatel **ROCE** měří výnosnost dlouhodobých investic, vzhledem k tomu, že dlouhodobý úvěr byl čerpán pouze v roce 2012, vstupuje do jmenovatele pouze vlastní kapitál, rezervy a dlouhodobé závazky. Ukazatel ROCE rostl do roku 2010 na hodnotu 43,5% a poté začal prudce klesat na hodnotu 19,3% v roce 2012. Pokles v roce 2011 byl způsoben navýšením vlastního kapitálu, což bylo způsobeno zvýšením nerozděleného zisku minulých let. V roce 2012 došlo k již zmiňovanému čerpání dlouhodobého úvěru. I přesto dosahoval celou dobu nadprůměrných hodnot v porovnání s odvětvím, což je pozitivní fakt.

Graf č. 3.11. Vývoj rentability ROE a ROS



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Ukazatel vlastního kapitálu **ROE** ukazuje graf výše. Je zřejmé, že i když vykazuje kolísavý průběh, jeho hodnoty jsou daleko vyšší, než je odvětvový průměr. K poklesu ROE došlo v roce 2011 po předchozím růstu, v roce 2012 se dostává téměř zpátky na hodnotu z roku 2010 36,5%. Důvodem snížení ROE v roce 2011 je stejně jako u ROCE zvýšení vlastního kapitálu. Vývoj ROE můžeme také zhodnotit velmi pozitivně. U toho ukazatele je také důležité srovnání s vývojem výnosnosti bezrizikových investic, za které považujeme státní 10leté dluhopisy. Ta byla ve sledovaných letech: 4,55%; 4,67%; 3,71%; 3,79%; 2,31%. Ve všech obdobích jsou hodnoty ROE o hodně vyšší než sazby desetiletých státních dluhopisů. Rozdíl tvoří rizikovou premii za investování kapitálu do podniku. Čím vyšší ROE, tím ale stoupá riziko.

Ukazatel rentability tržeb **ROS** jako jediný vykazuje rostoucí tendenci. Nejnižších hodnot dosahuje v roce 2008 1,8% a je nižší než je odvětvový průměr 4,1. V tomto roce je tedy hodnocení negativní, znamená to, že firma má velmi vysoké náklady a nízké ceny. Od roku 2009 se ale situace mění a ukazatel rapidně roste až do hodnoty 13,6% v roce 2012. Firma tak na 100 Kč tržeb generuje 13,6 Kč čistého zisku.

b) Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity velmi úzce souvisejí s ukazateli rentability, neboť vysoká likvidita táhne rentabilitu dolů a naopak. Následující Tab. č. 3.6.. ukazuje hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity společnosti Vyncke a odvětvového průměru. Pro lepší orientaci slouží grafy zobrazeny níže. U ukazatelů likvidity jsou ideální hodnoty zapsány v tabulce. Likvidita společnosti se až na výjimky pohybuje pod doporučenou hranicí i pod odvětvovým průměrem. Vysoká likvidita je způsobena financováním podniku většinovými cizími zdroji. Firma Vyncke tak preferuje agresivní strategii, v rámci které preferuje vysoký výnos a vysoké riziko, že nebude schopna splatit své krátkodobé závazky. Pro věřitele je nízká likvidita špatným znamením, neboť do takové firmy nebudou chtít investovat.

Tab. č. 3.6. Ukazatele likvidity

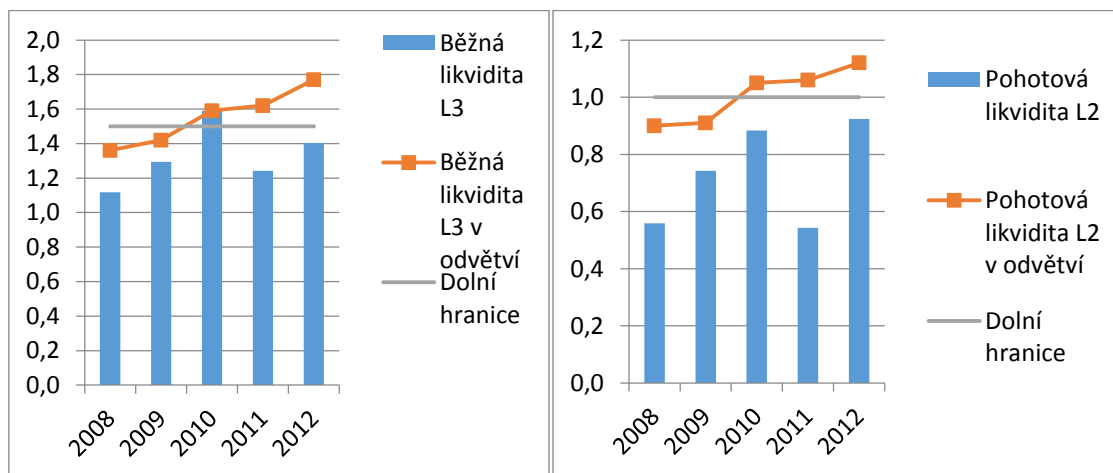
Ukazatelé likvidity	2008	2009	2010	2011	2012	Ideální stav
Běžná likvidita L3	1,1	1,3	1,6	1,2	1,4	1,5 - 2,5
Běžná likvidita L3 v odvětví	1,4	1,4	1,6	1,6	1,8	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita L2	0,6	0,7	0,9	0,5	0,9	1 - 1,5
Pohotová likvidita L2 v odvětví	0,9	0,9	1,1	1,1	1,1	1 - 1,5
Okamžitá likvidita L1	0,1	0,2	0,1	0,3	0,3	0,2
Okamžitá likvidita L1 v odvětví	0,2	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Běžná likvidita L3 dosáhla dolní doporučené hranice a odvětvového průměru pouze v roce 2010, kdy dosáhla hodnoty 1,6 stejně jako průměr odvětví. V ostatních letech se běžná likvidita pohybuje od hodnot 1,1 do 1,4. V těchto letech hrozí společnosti riziko, že nebude schopna uhradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv. Nízké hodnoty L3 způsobují hlavně vysoké hodnoty krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita L2 je ukazatel, u kterého jsou oběžná aktiva očištěna o zásoby jako nejméně likvidní složku. Průběh L2 je podobný jako L3, jen hodnoty jsou ještě nižší a ani jednou se hodnota nedostala do doporučeného pásma ani nedosahuje odvětvového průměru. Ke konci období došlo k výraznému snížení krátkodobých závazků, došlo zároveň ke snížení oběžných aktiv, tudíž zůstala likvidita nízká.

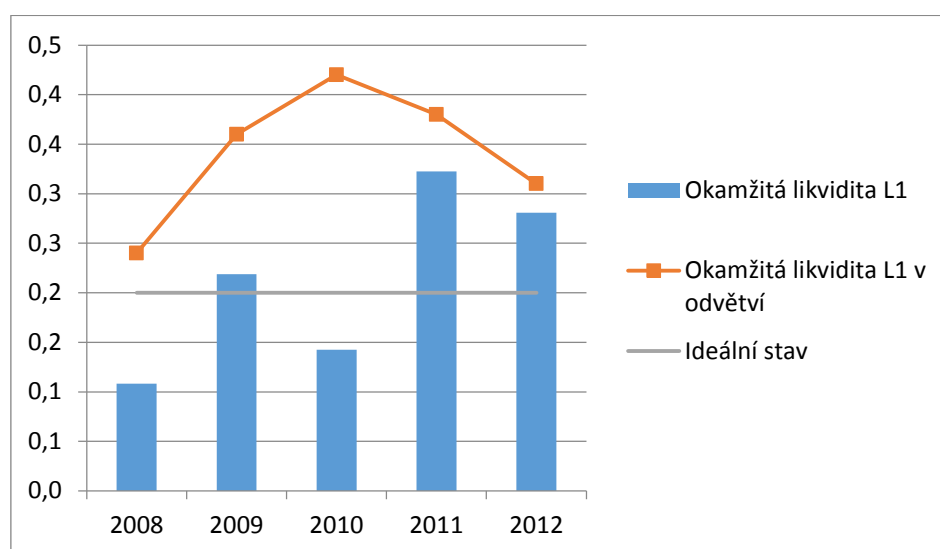
Graf č. 3.12. Vývoj běžné a pohotové likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Okamžitá likvidita L1 by měla dosahovat hodnot okolo 0,2. U firmy Vyncke se tento ukazatel pohybuje od hodnoty 0,1 v letech 2008 a 2010, v dalších letech už ale dosahuje doporučené hranice 0,2 v roce 2009 a 0,3 v letech 2011 a 2012, což je pozitivní výsledek. Nicméně hodnoty průměru odvětví se pohybují výše, od hodnot 0,24 v roce 2008 do hodnoty 0,42 v roce 2010, poté začala opět mírně klesat na hodnoty kolem 0,3. Lepší hodnoty tohoto ukazatele jsou dány dostatkem peněžních prostředků na účtech společnosti. K významnému nárůstu peněžních prostředků na běžném účtu došlo hlavně v roce 2011, kdy byl čerpán krátkodobý bankovní úvěr.

Graf č. 3.13. Vývoj okamžité likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Doporučuji další sledování ukazatelů likvidity v čase, čím častěji, tím lépe. Běžná a pohotová likvidita vyšla negativně, firma by mohla mít problémy se splácením svých závazků. Doporučuji zvýšení likvidity alespoň na dolní hranici doporučené hodnoty zvýšením oběžných aktiv. Nejpřísnější okamžitá likvidita už je ale pozitivnější, ukázalo se, že firma má na bankovních účtech dostatek peněžních prostředků na splácení dluhů. Ještě je nutno podotknout, že nízké hodnoty likvidity mají souvislost s vysokými hodnotami rentability.

c) Ukazatele aktivity

Vybrané ukazatele aktivity jsou shrnuty v následující Tab. č. 3.7. spolu s odvětvovými průměry.

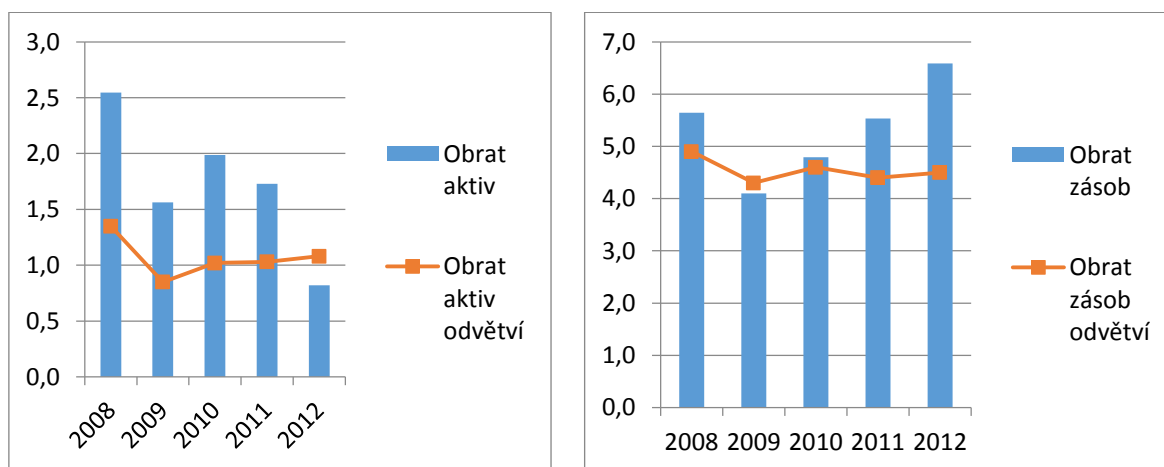
Tab. č. 3.7. Ukazatele likvidity

Ukazatelé aktivity	2008	2009	2010	2011	2012	Ideální stav
Obrat aktiv za rok	2,5	1,6	2,0	1,7	0,8	růst
Obrat aktiv za rok odvětví	1,4	0,9	1,0	1,0	1,1	růst
Doba obratu zásob (ve dnech)	63,8	87,8	75,1	65,1	54,7	pokles
Doba obratu zásob odvětví (ve dnech)	72,7	84,7	78,7	81,3	80,1	pokles
Obrat zásob za rok	5,6	4,1	4,8	5,5	6,6	růst
Obrat zásob odvětví za rok	4,9	4,3	4,6	4,4	4,5	růst
Doba obratu pohledávek	40	69	62	1	67	pokles
Doba obratu závazků	16	17	85	62	40	stabilita

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány a vypočteny autorkou z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Obrat aktiv by měl v čase růst, což se u společnosti Vyncke nepotvrdilo a ukazatel vykazuje kolísavou tendenci. Nejvyšší je v roce 2008, kdy dosahuje hodnoty 2,5 obrátek za rok, poté následuje pokles způsobený poklesem tržeb způsobených finanční krizí. V roce 2010 opět roste na hodnotu 2, v letech 2011 a 2012 opět klesá. První čtyři období dosahuje nadprůměrných hodnot odvětví, ale v posledním roce 2012 je podprůměrem na hodnotě 0,8. Je to způsobeno rapidní nárůstem celkových aktiv o 154 %, jak ukázala horizontální analýza.

Graf č. 3.14. Vývoj ukazatele obrat aktiv a obrat zásob



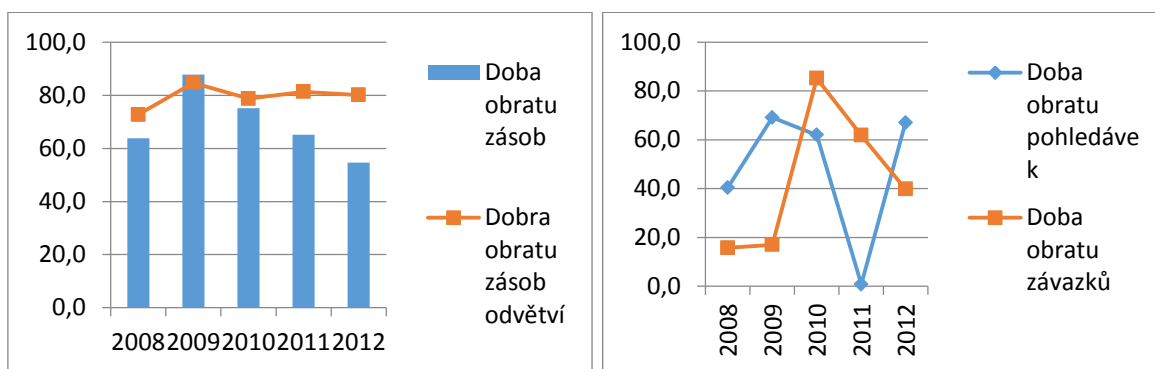
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány a vypočteny autorkou z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Obrat zásob by měl v nejlepším případě v čase růst. Jak je patrný z grafu č. 3.14., tak firmě Vyncke opět kolísá. V roce 2008 dosahuje 5,6 obrátek za rok, ale v dalším roce dosahuje nejnižší hodnoty 4,1. V dalších letech má pak rostoucí tendenci, což je pozitivní

jev. Pozitivní také je, že hodnoty společnosti jsou s výjimkou roku 2009 lepší než průměr odvětví. Pokles v roce 2009 je stejně jako u obrátu aktiv způsobený poklesem tržeb.

Dalším ukazatelem je **doba obrátu zásob**. Udává, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku. Ideálně by měla v čase klesat, což se od roku 2009 ve firmě děje. Nárůst v roce 2009 je způsoben už zmiňovaným poklesem tržeb. V roce 2009 také podnik dosahuje odvětvového průměru, který je 85 dní s hodnotou 88 dní. V dalších letech se drží pod odvětvovým průměrem. To můžeme hodnotit pozitivně. Od roku 2009 dochází ke snižování zásob s mírným nárůstem v roce 2012, v tomto roce ale došlo ke zvýšení tržeb, které drží ukazatel doby obrátu zásob nízko.

Graf č. 3.15. Vývoj ukazatele doba obrátu zásob a soupeření doby obrátu pohledávek s dobou obrátu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány a vypočteny autorkou z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Doba obrátu pohledávek udává, jak dlouho musí firma čekat na zaplacení svých pohledávek. Ideálně by měla v čase klesat nebo být stabilní. U firmy Vyncke vykazuje ale kolísavý průběh. Prudký pokles je zaznamenán v roce 2011, kdy je hodnota ukazatele 1 den. V tomto roce prudce klesly krátkodobé pohledávky o 75%. V dalším lete prudce vzrostly o 357% a s nimi i doba obrátu pohledávek na 67 dní. Doporučuji další sledování tohoto ukazatele v čase. Opakem je **doba obrátu závazků**, která udává jak dlouho firma využívá tzv. bezplatný úvěr. Hodnoty by měly být stabilní a měl by být ideálně vyšší než doba obrátu pohledávek. Hodnoty firmy Vyncke nejprve rostou do roku 2010, kdy dosahuje hodnoty 85 dní, poté klesá do roku 2012 na hodnotu 40 dní. Od roku 2010 se tedy platební morálka firmy zlepšuje. Pokles je způsoben poklesem krátkodobých závazků. V letech 2008 a 2009 firma úvěruje své odběratele, v letech 2010 a 2011 naopak využívá bezplatných úvěrů od svých dodavatelů, v roce 2012 pak opět úvěruje své dodavatele. Je proto důležité sledovat dále tyto ukazatele a snižovat dobu obrátu pohledávek.

d) Ukazatele zadluženosti

Poslední skupinou jsou ukazatele zadluženosti. Vypočtené hodnoty a hodnoty odvětví shrnuje následující Tab. č. 3.8.. Optimální hodnoty jsou uvedeny v tabulce v poslední kolonce. Je však třeba připomenout, že v každé firmě je optimální poměr vlastního a cizího kapitálu jiný.

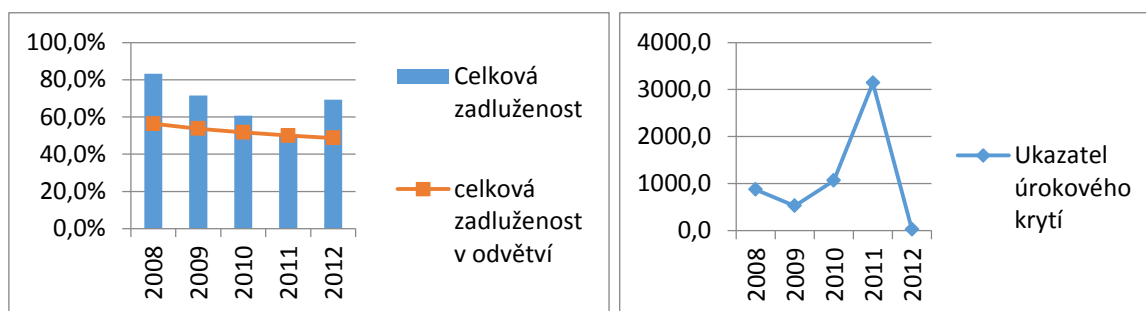
Tab. č. 3.8. Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti	2008	2009	2010	2011	2012	Ideální stav
Celková zadluženost	83,3%	71,6%	60,7%	50,5%	69,4%	30 - 60 %
celková zadluženost v odvětví	56,4%	53,7%	51,7%	50,0%	48,7%	30 - 60%
Ukazatel úrokového krytí	874,2	526,4	1065,8	3140,8	22,7	≥ 3 růst

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány a vypočteny autorkou z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Celková zadluženost udává z jak velké části je firma financována cizími zdroji. Jak je patrné, firma využívá k financování svých potřeb z větší části cizí zdroje. Nejvíce v roce 2008 83,3% a postupně klesá do roku 2011 na 50,5%. V roce 2012 dochází opět k nárůstu vlivem čerpání dlouhodobého bankovního úvěru. Ve srovnání s odvětvím dosahuje nadprůměrných hodnot (hodnoty odvětví se pohybují od 48,7% do 56,4% a je patrný postupný pokles). V porovnání s ukazatelem rentability ROA vykazují opačný trend, snižování podílu cizích zdrojů má tedy pozitivní vliv na rentabilitu.

Graf č. 3.16. Vývoj ukazatele celková zadluženost a ukazatel úrokového krytí



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti, odvětvové průměry čerpány a vypočteny autorkou z dat Ministerstva průmyslu a obchodu

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk pokrývá nákladové úroky. Jelikož firma Vyncke čerpala dlouhodobý úvěr pouze v roce 2012, vykazuje velmi vysoké hodnoty tohoto ukazatele nad doporučenou hranicí, která je 3. V předchozích letech firma využívala

k financování krátkodobé závazky a nepotřebovala čerpat bankovní úvěry ve větší míře, což svědčí o tom, že firma netrpí nedostatkem finančních prostředků. Ve zmíněném roce 2012 klesla hodnota na 22. I to je však velmi pozitivní a tento ukazatel tak firma splňuje s přehledem.

3.5.6 Souhrnné indexy hodnocení

V následující části budou provedeny souhrnné indexy hodnocení. Nejprve bude proveden pyramidový rozklad Du Pont ukazatele ROE.

a) Du Pont pyramidový rozklad

Z pyramidových rozkladů byl pro tuto práci vybrán rozklad Du Pont ukazatele ROE. Výpočet i grafické znázornění je součástí příloh. Z důvodu porovnatelnosti, je v pyramidovém rozkladu u výpočtu ROA použit čistý zisk EAT místo EBIT, které je použito v kapitole poměrových ukazatelů.

Ukazatel ROE vykazoval v roce 2008 hodnotu 27%, poté rostl až do roku 2010 na hodnotu 36,6%, v roce 2011 následoval pokles na 32,7%, rok nato ukazatel opět narostl na hodnotu 36,5%. Rozklad ukazatele nám pomůže zjistit, co bylo příčinou.

V roce 2009 došlo k nárůstu ukazatele na 30,7%. Na jeho zvýšení mělo vliv zvýšení ukazatele ROA, který vzrostl téměř dvojnásobně z hodnoty 4,5% na 8,7 %. Ukazatel finanční páky na druhou stranu značně poklesl, ale na ROE to nemělo velký vliv. Finanční páka poklesla z hodnoty 6,03 na 3,53. Na zvýšení ROA a následně ROE mělo značný vliv zvýšení rentability tržeb ROS, které vzrostlo v roce 2009 na hodnotu 5,6 % z 1,8 %. Jedná se o razantní nárůst. Tento razantní nárůst způsobil velký pokles tržeb v roce 2009 ze 190668tisíc Kč na 98053tisíc Kč a zároveň zvýšení čistého zisku z 3355tisíc Kč na 5463tisíc Kč. Snížení obrátu celkových aktiv nemělo na výši ROE velký vliv, i když došlo k jeho snížení z hodnoty 2,55 na hodnotu 1,56 v roce 2009. V tomto roce se tedy jednoznačně na zvýšení ROE podílelo zvýšení ukazatele ROS.

V roce 2010 opět velmi vzrostlo ROE na hodnotu 36,6 %. Stejně jako v předcházejícím roce na tom má podíl vzrůst ROA na hodnotu 14,37 %. Finanční páka naopak zase poklesla, ale už ne tak razantně jako v loňském roce a to na hodnotu 2,55. Vliv na ROE to ale nemělo. Ukazatel ROA zvedla rentabilita tržeb ROS, která vzrostla na 7,2% a taktéž obrát aktiv vzrostl na 1,99. Důvodem růstu obrátu aktiv byl nárůst tržeb na 141232 tisíc Kč. Na růst ROS měl především vliv rostoucí čistý zisk na 10218 tisíc Kč

i přesto, že i velmi rostly tržby. V tomto roce se na zvýšení ROE podílelo jak zvýšení ROS, tak zvýšení obrátu aktiv.

V roce 2011 ROE poprvé klesá na hodnotu 32,7%, ale ukazatel ROA roste na hodnotu 16,2%. Důvodem poklesu je tedy pokles finanční páky z 2,55 na 2,02. Důvodem poklesu toho ukazatele je zvýšení vlastního kapitálu.

Rok 2012 byl opět ve znamení růstu hodnoty ROE na skoro původní hodnotu před poklesem a to na 36,5%. Došlo ale k opačné situaci než v předchozím roce. ROA kleslo na hodnotu 11,18 % z důvodu poklesu obrátu celkových aktiv z hodnoty 1,73 na 0,82. Naopak finanční páka vzrostla na 3,27 z důvodu razantního nárůstu aktiv z hodnoty 83499 tisíc Kč na 212057 tisíc Kč. V letech 2011 a 2012 měla tak na kolísání ROE vliv finanční páka.

Celkově se dá říci, že ukazatele ROE můžeme hodnotit velmi pozitivně. Je důležité jej sledovat v dalších letech, kdy nejsou plánovány další velké investice.

b) Model IN

Hodnoty indexu IN05 se v letech 2008 až 2012 pohybují velmi vysoko nad kritickou hranicí 0,9, která by znamenala ohrožení podniku bankrotem. Hodnoty se pohybují od nejvyšší 127,11 v roce 2011 po 1,85 v roce 2012. Obrovský nárůst v roce 2011 je způsoben nárůstem hodnoty u rovnice EBIT/nákladové úroky, kdy došlo k nárůstu hospodářského výsledku před zdaněním a zároveň poklesu nákladových úroků. Strmý pokles v roce 2012 je způsoben čerpáním dlouhodobého úvěru na výstavbu nové administrativní a výrobní budovy, jak už bylo zmíněno dříve. I přesto můžeme směle tvrdit, že společnost není ohrožena bankrotem.

Tab. č. 3.9. Hodnoty indexu IN05

ROK	Hodnota indexu
2008	35,99
2009	22,11
2010	44,12
2011	127,11
2012	1,85

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

c) Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

V soustavě bilančních analýz Rudolfa Douchy dosáhla společnost Vyncke hodnot uvedených v následující Tab. č. 3.10. Ve všech sledovaných obdobích dosáhla společnost celkové hodnoty větší než 1, což značí dobrý výsledek, jedná se o firmu s dobrým finančním zdravím a proto bonitní. Hodnoty se pohybovaly od nejvyšší 1,95 v roce 2010 po nejnižší 1,12 v roce 2008. Do roku 2010 hodnota stoupala, poté začala klesat. Dobrého výsledku firma dosáhla hlavně díky tomu, že soustava dává největší váhu ukazatelům rentability a likvidity. Jak víme z poměrové analýzy, rentabilita firmy je velmi vysoká.

Tab. č. 3.10. Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy

Bilanční analýza	2008	2009	2010	2011	2012
S	1,18	1,80	3,65	0,91	0,61
L	0,44	0,56	0,57	0,50	0,53
A	1,99	1,06	1,17	1,04	0,94
R	1,47	2,00	2,53	2,62	2,67
C	1,12	1,41	1,95	1,50	1,47

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Dílčí výsledek rentability se po celou dobu nachází vysoko nad hodnotou 1 a má dokonce vzrůstající tendenci. Naopak další nejdůležitější ukazatel, kterým je likvidita, se ocitla v roce 2008 pod hranicí 0,5, což značí finanční problémy. Následující roky se drží těsně nad hranicí 0,5. Likviditu tak nemůžeme hodnotit pozitivně. Ukazatelé stability jsou velmi kolísavé. Od hodnoty 3,65 v roce 2010 po nejnižší hodnotu 0,61 v roce 2012. Tento pokles je způsoben nárůstem dlouhodobých aktiv a zadluženosti firmy bankovním úvěrem. Ukazatelé aktivity se pohybují nad hranicí 1, jen v posledním roce 2012 došlo k poklesu pod tuto hranici na 0,94. I tak je výsledek dobrý.

d) Kralickův Quicktest

Poslední bonitní model použitý k hodnocení bonity firmy Vyncke je Kralickův Quicktest. Hodnoty firmy Vyncke jsou uvedeny v následující Tab. č. 3.11..

Tab. č. 3.11. Vypočtené hodnoty modelu Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest	2008	2009	2010	2011	2012
R1 = vlastní kapitál/aktiva	0,17	0,28	0,39	0,50	0,31
Body R1	2	3	4	4	4
R2 = (cizí zdroje-peníze-bankovní účty)/provozní cash flow	-5,78	7,91	-17,80	0,75	8,87
Body R2	0	2	0	0	2
R3 = EBIT/aktiva	0,06	0,11	0,18	0,19	0,14
Body R3	1	2	4	4	3
R4 = provozní cash flow/výkony	-0,05	0,04	-0,01	0,29	0,08
Body R4	0	1	0	4	3
Výnosová situace firmy (R1+R2)/2	1	2,5	2	2	3
Finanční stabilita (R3+R4)/2	0,5	1,5	2	4	3
Celková situace	0,75	2	2	3	3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních dat společnosti

Nejhorších hodnot dosahuje společnost v oblasti **doby splácení dluhu z cash flow** R2, kdy ve třech sledovaných obdobích dosahuje nula bodů. Může za to hlavně záporné cash flow z provozní činnosti v letech 2008 a 2010. Dále nízkých hodnot dosahuje v oblasti **výkonnosti provozního cash flow** R4, taktéž z důvodu záporné cash flow. Nejlepších hodnot dosahuje v ukazateli **kvóta vlastního kapitálu** R1, kde v posledních třech letech vykazuje 4 body, což značí bonitní firmu. Taktéž v ukazateli **rentabilita celkového kapitálu** R3 dosahuje ve dvou obdobích 4 body.

Kralickův Quicktest hodnotí zvlášť výnosovou situaci a finanční stabilitu firmy. Ve výnosové situaci firmy se hodnoty pohybují v šedé zóně. Nejnížší hodnoty 1 dosahuje podnik v roce 2008, v roce 2009 dochází k nárůstu na 2,5, v letech 2010-2011 má hodnotu 2 a v roce 2012 nejvyšší hodnotu 3. V poslední roce je tak na hranici bonitní firmy. Finanční stabilita firmy je velmi kolísavá. V roce 2008 dosahuje pouhých 0,5 bodů, což značí potíže ve finančním hospodaření firmy. Naštěstí v dalších letech dochází k nárůstu až na 4 body v roce 2011, v tomto roce je tedy firma bonitní. V roce 2012 klesá na 3 body a je tak na hranici bonitní firmy.

Celkové hodnocení firmy má rostoucí tendenci od 0,75 bodů v roce 2008, kdy se nachází v oblasti finančních potíží, roste na hodnotu 2 v letech 2009 a 2010, kdy se nachází v šedé zóně a v letech 2011 – 2012 dosáhla hodnoty 3 bodů a je na hranici bonitní firmy. Z uvedeného hodnocení nelze vyvodit jednoznačný závěr. Doporučuji další sledování tohoto modelu v dalších letech. Pozitivní je rostoucí trend modelu a lze předpokládat jeho další růst v následujících letech.

3.5.7 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní je v každé firmě důležitý, neboť udává relativně volné peněžní prostředky. *Každý podnik potřebuje čistý pracovní kapitál, aby mohla být zajištěna nezbytná míra likvidity“ (Vochozka, 2011, str. 21).*

Ukazatel čpk vykazoval po celou dobu kladné hodnoty. Jeho výše ale značně kolísala. Nejvyšších hodnot dosahovala v letech 2010 (24 624 tisíc Kč) a 2012 (22 259 tisíc Kč). Nejnižších hodnot naopak v letech 2008 (7076 tisíc Kč) a 2011 (9027 tisíc Kč). Tento ukazatel tedy můžeme hodnotit pozitivně.

3.6 Výsledky a závěry analýzy

Vertikální analýza pasiv ukázala vysoký podíl cizích zdrojů, zejména krátkodobých závazků v letech 2008 – 2011 a v roce 2012 dlouhodobých bankovních úvěrů. Společnost tedy preferuje vyšší míru rizika a levnější cizí kapitál, který zvyšuje rentabilitu. Analýza aktiv ukázala v letech 2008 – 2010 vysoký podíl zásob a celkově oběžného majetku na aktivech. Držení vysokých zásob je neefektivní a zbytečně váže finanční prostředky. V posledních dvou letech 2011-2012 postupně dochází k razantnímu nárůstu stálých aktiv zejména dlouhodobého majetku. Struktura aktiv společnosti je ve sledovaném období značně nestabilní a vykazuje velké výkyvy. Příčinou je započetí investiční činnosti firmy a její přesídlení do nových prostor. Horizontální analýza aktiv potvrdila razantní nárůst dlouhodobého majetku v souvislosti s investicí v posledních letech., taktéž horizontální analýza pasiv potvrdila zvýšení cizích zdrojů v posledních letech. VH ve sledovaném období rostl a je hodnocen pozitivně. V souvislosti s finanční krizí došlo k propadu tržeb v roce 2009 a snížením počtu zaměstnanců, poté už ale dále rostly a počet zaměstnanců také. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ukázala strukturu výnosů a nákladů. Největší podíl na nákladech má výkonová spotřeba, která se ale ve sledovaném období snižuje na úkor osobních nákladů. Růst osobních nákladů je spojen s navýšením počtu zaměstnanců a s tím spojeným růstem mzdových a sociálních nákladů. Nejvýznamnější položkou výnosů jsou výkony.

Silnou stránkou společnosti je určitě vysoká rentabilita, která je ale vykoupena nízkou likviditou. Je zapotřebí zaměřit se na oblast likvidity a zvýšit ji alespoň na spodní hranici, jinak firmě hrozí potíže s platební schopností. Doporučuji zvýšit podíl vlastního kapitálu na úkor cizích zdrojů. Je třeba více využívat vlastních zdrojů financování, jako jsou: zisk, odpisy, nerozdělený zisk z minulých let. Silnou stránkou je také obratovost

majetku. V posledních letech došlo k nárůstu u ukazatelů obrát zásob. Doba obrátu zásob se taktéž snižuje, podnik zbytečně nedrží zásoby v podniku, je dokonce lepší než je odvětvový průměr. Pozor si doporučuji dát na souměření doby obrátu pohledávek a doba obrátu závazků. V posledním roce firma úvěruje své dodavatele. Je třeba dbát na brzkou splatnost svých pohledávek. Ukazatele zadluženosti ukázaly vyšší zadluženost firmy cizím kapitálem. Ukazatel úrokového krytí je v pořádku.

V souhrnných indexech hodnocení byl nejprve použit Du Pontův rozklad ROE. Na jeho vliv měl nejvyšší dopad ukazatel ROS a finanční páka. Celkově ale ukázal dobrý vývoj ukazatele a žádné velké výkyvy. Je vhodné se ještě zaměřit na ukazatel finanční páky a pečlivěji jej rozebrat. Dalším indexem byl Model In, který ukázal, že společnost nebyla v daném období ohrožena bankrotem. V soustavě bilančních analýz Rudolfa Douchy dosáhla společnost Vyncke hodnot větších než 1, což značí dobrý výsledek, jedná se o firmu s dobrým finančním zdravím a proto bonitní. Posledním modelem je Kralický Quicktest. Ve výnosové situaci firmy se hodnoty pohybují v šedé zóně. Nejnižší hodnoty 1 dosahuje podnik v roce 2008, v roce 2009 dochází k nárůstu na 2,5, v letech 2010-2011 má hodnotu 2 a v roce 2012 nejvyšší hodnotu 3. V poslední roce je tak na hranici bonitní firmy. Finanční stabilita firmy je velmi kolísavá. V roce 2008 dosahuje pouhých 0,5 bodů, což značí potíže ve finančním hospodaření firmy. Naštěstí v dalších letech dochází k nárůstu až na 4 body v roce 2011, v tomto roce je tedy firma bonitní. V roce 2012 klesá na 3 body a je tak na hranici bonitní firmy. Celkové hodnocení firmy má rostoucí tendenci od 0,75 bodů v roce 2008, kdy se nachází v oblasti finančních potíží, roste na hodnotu 2 v letech 2009 a 2010, kdy se nachází v šedé zóně a v letech 2011 – 2012 dosáhla hodnoty 3 bodů a je na hranici bonitní firmy. Z uvedeného hodnocení nelze vyvodit jednoznačný závěr. Doporučuji další sledování tohoto modelu v dalších letech. Pozitivní je rostoucí trend modelu a lze předpokládat jeho další růst v následujících letech.

V souvislosti s velkou investiční činností, která hodně změnila výsledky analýzy je vhodné sledovat jednotlivé ukazatele a modely i v dalších letech. Je dobré sledovat i návratnost investice a efektivnost.

V úvodu práce byla stanovena ústřední hypotéza: „*Podnik Vyncke s.r.o. je v dobré finanční kondici,*“ byla podmíněna splněním tří z pěti dílčích hypotéz:

Hypotéza č. 1: „*Rentabilita vloženého kapitálu měla ve sledovaném období vzrůstající tendenci a dosahuje alespoň průměrných hodnot v odvětví.* Ve sledovaném období ukazatel nejprve do roku 2011 rostl na hodnotu 18,8%, poslední rok ale zaznamenal propad na 13,6%. S výjimkou roku 2008 dosahoval nadprůměrných hodnot

v odvětví, což lze hodnotit pozitivně. Snížení ROA v posledním roce je způsobeno nárůstem dlouhodobého majetku v důsledku dokončení investiční činnosti. Přesto, že podmínky pro splnění hypotézy nebyly splněny, můžeme tento ukazatel hodnotit pozitivně s doporučením dalšího sledování. Můžeme říci, že firma i přes pokles v posledním roce zhodnocuje vložený kapitál efektivně.

Hypotéza č. 2: *„Běžná likvidita podniku se pohybuje ve stanoveném doporučeném pásmu.* Doporučené pásmo pro běžnou likviditu je 1,5 – 2. V tomto pásmu se ukazatel pohybuje pouze jednou v roce 2010 s hodnotou 1,6. Jen lehce tedy přeskočila spodní hranici. V ostatních letech se pohybuje pod spodní hranicí v hodnotách 1,1 – 1,4. V porovnání s odvětvím dosahuje podprůměrných hodnot. Ukazatel likvidity můžeme hodnotit negativně. Jeho nízké hodnoty jsou způsobeny vysokou hodnotou krátkodobých závazků. Analýza aktiv ukázala, že v prvních letech byl objem oběžných aktiv velmi vysoký, postupně ale došlo k výraznému nárůstu, ani to však hodnoty likvidity neposunulo výše. Společnosti tak hrozí riziko, že nebude schopná hradit své závazky. Zadaná podmínka byla splněna pouze v roce 2010, proto byla hypotéza zamítnuta.

Hypotéza č. 3: *„Podnik efektivně využívá svůj majetek“* Tato hypotéza byla podmíněna ukazatelem obrát aktiv, který by se měl pohybovat nad odvětvovým průměrem. Zadaná podmínka nebyla v roce 2012 splněna, proto byla hypotéza zamítnuta. Obrát aktiv by měl ideálně v čase růst, u společnosti Vyncke je značně kolísavý. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2008 2,5 obrátek za rok, poté následuje pokles. V roce 2010 opět roste na hodnotu 2, v letech 2011 a 2012 opět klesá. První čtyři období dosahuje nadprůměrných hodnot odvětví, ale v posledním roce 2012 je podprůměrem na hodnotě 0,8. Je to způsobeno rapidní nárůstem celkových aktiv o 154%, jak ukázala horizontální analýza.

Hypotéza č. 4: *„Podnik nebyl ve sledovaném období ohrožen bankrotem.“* Podmínka pro splnění hypotézy byla dodržena, proto byla hypotéza potvrzena. Podmínka byla dána bankrotním modelem IN, kdy ukazatel musel být vyšší než 1,6. Hodnoty se pohybují od nejvyšší 127,11 v roce 2011 po 1,85 v roce 2012. Obrovský nárůst v roce 2011 je způsoben nárůstem hodnoty u rovnice EBIT/nákladové úroky, kdy došlo k nárůstu hospodářského výsledku před zdaněním a zároveň poklesu nákladových úroků. Strmý pokles v roce 2012 je způsoben čerpáním dlouhodobého úvěru na výstavbu nové administrativní a výrobní budovy, jak už bylo zmíněno dříve. I přesto můžeme směle tvrdit, že společnost není ohrožena bankrotem.

Hypotéza č. 5: *„V soustavě bilančních analýz podle Rudolfa Douchy dosahuje podnik celkového hodnocení jako bonitní firma.“* Podmínky pro tuto hypotézu byly splněny

a proto je potvrzena.. Ve všech sledovaných obdobích dosáhla společnost celkové hodnoty větší než 1, což značí dobrý výsledek, jedná se o firmu s dobrým finančním zdravím a proto bonitní

Dílčí hypotézy byly potvrzeny pouze ve dvou případech, proto je ústřední hypotéza vyvrácena. Zároveň došlo kvůli velké investiční činnosti, v posledních dvou sledovaných letech do nové administrativní a výrobní budovy, k značnému ovlivnění některých ukazatelů, jak ukázaly dílčí hypotézy. Je potřeba sledovat vybrané ukazatele likvidity, rentability i aktivity v delší časové řadě. Nelze tedy kategoricky říci, že firma Vyncke se nachází ve špatném finančním zdraví. V soustavě bilančních analýzy podle Rudolfa Douchy je firma hodnocena jako bonitní. V Kralickově quicktestu v posledních letech dosahuje hranice pro bonitní firmu a má vzrůstající tendenci, to můžeme taktéž hodnotit velmi pozitivně.

4 Návrhy a doporučení

V této části budou navrženy dvě opatření na zlepšení finanční situace firmy a posílení jejich slabých stránek. Silnou stránkou firmy je rentabilita. Slabé stránky jsou nízká likvidita a vysoká zadluženost firmy. Na slabé stránky se zaměří i má doporučení.

Doporučení č. 1 : Využití zpětného leasingu

Doporučuji firmě odprodat kancelářskou a výrobní budovu leasingové společnosti a následně si ji pomocí zpětného leasingu pronajímat. Až skončí doba leasingu, budovy se opět stanou majetkem společnosti. Doporučuji pronájem rozložit na 15 let, tj. polovina odpisové doby budovy a poté odkoupit budovy zpět za polovinu ceny za předpokladu, že firma již bude mít dostatečné vlastní jmění a nebude třeba si na odkup brát úvěr. Toto doporučení se vztahuje k vysoké zadluženosti firmy, která je nad doporučenými hodnotami i nad odvětvovým průměrem. Firma bude nadále užívat kancelářskou a výrobní budovu, ty jen změní vlastníka. Firma ale získá peněžní hotovost a leasingové společnosti bude měsíčně platit stanovené splátky. Tato forma financování postupně nabývá na oblibě, neboť se jedná o flexibilní systém financování a firma může lépe využít kapitál, který neváže v aktivech.

Hlavní efekt je snížení zadluženosti firmy. Společnosti sice klesnou stálá aktiva, ale zároveň se zvýší ROI a ROE, obrátka aktiv taktéž poroste, další výhodou je snížení daňového základu. Dojde k vyplacení dlouhodobého úvěru, tím klesne podíl cizích zdrojů na financování. Zadluženost firmy by se poté měla pohybovat mezi 50 – 60%. Toto opatření má také pozitivní dopad na likviditu firmy.

Měsíční nájemné odhaduji podle vzorce:

$$\begin{aligned} \text{Nájemné za leasing} = & \\ & \text{splátka půjčky včetně úroku na 15 let} + \\ & \text{marže leasingové společnosti (cca 1,5 \% k úroku)} \end{aligned} \quad (4.1.)$$

Měsíční nájemné leasingové společnosti za pronajatý majetek ta vychází orientačně na 709 290 Kč. Leasingový koeficient je 1,4. Dále doporučuji pro případ bankrotu leasingové společnosti řádné pojištění zajišťovnou.

Doporučení č. 2 : Využití faktoringu

Druhým doporučením je využití faktoringu, díky kterému společnost postoupí své krátkodobé pohledávky bance. Krátkodobé pohledávky tvoří téměř polovinu oběžných aktiv a jak ukázal graf č. 3.15. firma ve třech sledovaných letech úvěrovala své dodavatele.

Hlavní výhodou využití faktoringu se jeví možnost mít okamžitě k dispozici platební prostředky až do 90% hodnoty pohledávky a možnost platit včas své závazky. Faktor navíc zajišťuje správu pohledávek a nabízí za poplatek i převzetí rizika při neuhrazení pohledávky. Další výhodou je prodloužení platebních podmínek pro odběratele, což skýtá konkurenční výhodu.

Firma Vyncke tak bude mít pomoci faktoringu více pohotových peněžních prostředků, zlepší se její platební morálka a zlepší likvidita.

Náklady spojené s faktoringem jsou dva. Jedná se o faktoringový poplatek, který se pohybuje v rozmezí 0,3–1,0 % z hodnoty pohledávky; v případě převzetí rizika navíc 0,3–0,5 % z hodnoty pohledávky. A úrok z profinancování pohledávek ve výši hodnoty sazeb pro krátkodobé úvěry, někdy i méně.

Zavedení z časového hlediska je velice rychlé. Do jednoho týdne je možné využívat služeb faktora.

Doporučení č. 3 : Nezvyšování krátkodobých závazků

Toto opatření se týká zejména ukazatelů likvidity, které jsou u společnosti hodnoceny negativně. Příčinou jsou příliš vysoké krátkodobé závazky. Ty se dařilo firmě v letech 2008 až 2011 postupně snižovat na hodnotu 37 346 tisíc Kč. V roce 2012 byla ale firmě mateřskou společností Prometheus NV poskytnuta krátkodobá půjčka ve výši 1000 EUR. Doporučuji firmě již v dalších letech tyto půjčky nevyužívat a nezvyšovat tak hodnotu krátkodobých závazků, čímž dojde ke zvýšení likvidity firmy. Snížení krátkodobých závazků taktéž pomůže výše zmíněný faktoring, díky kterému bude mít firma k dispozici peněžní prostředky ihned. Pokud bude firma držet hodnotu krátkodobých závazků na úrovni 30 – 40 000 tisíc Kč, pak se bude její rentabilita pohybovat v doporučených mezích a nebude ohrožena rizikem nesplatnosti svých závazků.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést hodnocení finančního zdraví firmy Vyncke s.r.o. v letech 2008 – 2012 a stanovení opatření na zlepšení finanční situace. Cíl práce byl naplněn finanční analýzou provedenou v kapitole 3 a následně byly v kapitole 4 popsány konkrétní návrhy a doporučení na zlepšení finanční situace společnosti Vyncke a posílení jejich slabých stránek.

Seznam použité literatury

- ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ. *Finanční řízení podniku v příkladech: komplexní průvodce s příklady*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 152 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-7478-001-1.
- KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011, 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance: komplexní průvodce s příklady*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, xl, 745 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 551 s. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.
- MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3. upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-67-5.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha, 2012, 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SHIM, Jae K a Joel G SIEGEL. *Financial management*. 3rd ed. Hauppauge, N.Y.: Barron's Educational Series, c2008, v, 392 p. Barron's business library. ISBN 07-641-3940-1
- SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika: komplexní průvodce s příklady*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007, 452 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-247-1992-4.

- SYNEK, Miloslav a Pavel MARINIČ. *Manažerská ekonomika: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 452 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-1992-4.
- SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.
- VEBER, Jaromír. *Podnikání malé a střední firmy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007, 311 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-247-2409-6.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.
- WÖHE, Günter. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, xxix, 928 s. ISBN 978-80-7179-897-2.

Seznam zkratk

EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před úroky, odpisy a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
ROA	Rentabilita vloženého kapitálu
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
ZK	Základní kapitál

Seznam grafů

Graf č. 3.1. Struktura pasiv

Graf č. 3.2. Struktura aktiv

Graf č. 3.3. Vývoj aktiv v absolutním vyjádření

Graf č. 3.4. Vývoj oběžných aktiv v relativním vyjádření v %

Graf č. 3.5. Vývoj pasiv v relativním vyjádření

Graf č. 3.6. Vývoj výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření

Graf č. 3.7. Souměření výkonů, výkonové spotřeby a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb

Graf č. 3.8. Struktura výnosů

Graf č. 3.9. Struktura nákladů

Graf č. 3.10. Vývoj rentability ROA a ROCE

Graf č. 3.11. Vývoj rentability ROE a ROS

Graf č. 3.12. Vývoj běžné a pohotové likvidity

Graf č. 3.13. Vývoj okamžité likvidity

Graf č. 3.14. Vývoj ukazatele obrat aktiv a obrat zásob

Graf č. 3.15. Vývoj ukazatele doba obratu zásob a soupeření doby obratu pohledávek s dobou obratu závazků

Graf č. 3.16. Vývoj ukazatele celková zadluženost a ukazatel úrokového krytí

Seznam tabulek

Tab. č. 2.1. Struktura rozvahy

Tab. č. 2.2. Nejpoužívanější kategorie zisku

Tab. č. 2.3. Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků

Tab. č. 2.4. Hodnocení výsledků IN05

Tab. č. 2.5. Rovnice a bodování Kralickova Quicktestu

Tab. č. 2.6. Hodnocení Kralickova Quicktestu

Tab. č. 3.1. Struktura pasiv

Tab. č. 3.2. Struktura aktiv

Tab. č. 3.3. Vývoj aktiv

Tab. č. 3.4. Vývoj pasiv

Tab. č. 3.5. Ukazatele rentability

Tab. č. 3.6. Ukazatele likvidity

Tab. č. 3.7. Ukazatele likvidity

Tab. č. 3.8. Ukazatele zadluženosti

Tab. č. 3.9. Hodnoty indexu IN05

Tab. č. 3.10. Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy

Tab. č. 3.11. Vypočtené hodnoty modelu Kralickův Quicktest

Seznam obrázků

Obr. č. 2.1. Rozklad ukazatelů v soustavě hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Obr. č. 2.2. Struktura výsledku hospodaření

Obr. č. 2.3. Rozklad Du Pont

Obr. č. 2.4. Bilanční analýza II podle Rudolfa Douchy

Obr. 3.1. Logo společnosti

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obcí, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavře licenční smlouvu s oprávněním užití díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohou jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 25. 2014


Jana Greplová

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Vyncke s.r.o. za roky 2008 – 2012 (v tis. Kč)

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vyncke s.r.o. za roky 2008-2012 (v tis. Kč)

Příloha č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Vyncke v letech 2008-2012

Příloha č. 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Vyncke v letech 2008-2012 (v %)

Příloha č. 5: Rozklad Du Pont společnosti Vyncke

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Vyncke s.r.o. za roky 2008 – 2012 (v tis. Kč)

Označ.	Položka	2008	2009	2010	2011	2012
	Aktiva celkem	74894	62770	71125	83494	212057
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	6609	6143	4607	36648	132232
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4640	4727	3188	2327	1413
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	971	4727	2968	2327	1413
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3669	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	1969	1416	1419	34321	130819
B. II 1.	Pozemky	0	0	0	0	10510
2.	Stavby	0	0	0	0	101677
3.	Samostatně movité věci a soubor movitých věcí	1969	1416	1419	2013	17458
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	32308	1174
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B. II I.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B. II I. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobě cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	67558	56165	66282	46373	77313
C. I.	Zásoby	33778	23908	29466	26103	26420
C. I. 1.	Materiál	21743	9509	13315	17680	8825
2.	Nedokončená výroba a polotovary	12035	13307	14686	6829	11386
3.	Výrobky	0	1092	1465	1594	6209
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	0	0

6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. II	Dlouhodobé pohledávky	478	370	389	463	0
C. II 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající ařídící osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	478	370	389	463	0
I. C. II	Krátkodobé pohledávky	26747	22392	30488	7760	35437
I. C. II I. 1.	Pohledávky z obchodních vztahu	21369	18823	24308	324	32364
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	5099	3311	3496	6636	1759
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	223	227	2684	702	224
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	56	31	0	98	1090
V. C. I	Krátkodobý finanční majetek	6555	9495	5939	12047	15456
V. C. I V. 1.	Peníze	110	155	179	157	182
2.	Účty v bankách	6445	9340	5760	11890	15274
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	727	462	236	473	2512
D. I. 1.	Náklady příštích období	727	462	236	473	2512
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
	PASIVA CELKEM	74894	62770	71125	83494	212057
A.	Vlastní kapitál	12426	17780	27894	41350	64946
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I. 1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II. 1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0

2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	40	40	40	40	40
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	40	40	40	40	40
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	8946	12186	17540	27654	41109
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	8946	12186	17540	27654	41109
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	3240	5354	10114	13456	23597
B.	Cizí zdroje	62400	44949	43175	42144	147111
B.I.	Rezervy	1637	1362	1517	3778	1894
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	2174	0
4.	Ostatní rezervy	1637	1362	1517	1604	1894
B.II.	Dlouhodobé závazky	281	160	0	0	45
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	281	160	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	45
B.III.	Krátkodobé závazky	60482	43427	41658	37346	55054
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	8324	4624	33412	24789	19220
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	25140
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	321	310	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	1484	1569	2189	2555	3135
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	726	971	1360	1605	2030
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0	293	1396	548	2238
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	49139	35481	3154	7833	3028
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	341	32	0	16	253
11.	Jiné závazky	147	147	147	0	10
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	1020	90118
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	81785
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	1020	8333
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	68	41	56	0	0
C.I. 1.	Výdaje příštích období	68	41	56	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vyncke s.r.o. za roky 2008-2012 (v tis. Kč)

			2008	2009	2010	2011	2012
	I.	Tržby za prodej zboží	153	328	0	0	0
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	153	328	0	0	0
	+	Obchodní marže	0	0	0	0	0
	II.	Výkony	182393	100140	143022	137243	183419
	II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	190515	97725	141232	144367	173957
		2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8211	2415	1790	-7124	8644
		3. Aktivace	89	0	0	0	818
B.		Výkonová spotřeba	141001	75167	98650	87777	107460
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	84911	49076	61437	48231	69289
B.	2.	Služby	56090	26091	37213	39546	38171
	+	Přidaná hodnota	41392	24973	44372	49466	75959
C.		Osobní náklady	28446	19603	27745	32641	40884
C.	1.	Mzdové náklady	20647	14432	20193	23753	29739
C.	2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
C.	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	7098	4695	6993	8054	10099
C.	4.	Sociální náklady	701	476	559	834	1046
D.		Daně a poplatky	36	32	46	108	66
E.		Odpisy DHM a DNM	1037	1885	2896	3320	4989
	III.	Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	7	0	56	116	46
	III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	7	0	56	116	46
	III.	2. Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
F.		Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0	0	0	0
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	0	0	0	0	0
F.	2.	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
G.	1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-92	-640	155	466	-437
	IV.	2. Ostatní provozní výnosy	1348	1996	497	5940	2932
H.	1.	Ostatní provozní náklady	3055	684	3158	3889	4671
V.	2.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	1.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
	*	Provozní výsledek hospodaření	10265	5405	10925	15098	28764
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.		Prodané cenné papíry a vklady	0	0	0	0	0
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
	VII.	1. Výnosy z podílů v ovl. a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podst. vlivem	0	0	0	0	0
		2. Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	0	0	0	0	0
		3. Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.		Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.		Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0
L.		Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.		Výnosové úroky	244	92	57	59	103
N.		Nákladové úroky	5	13	12	5	1264
XI.		Ostatní finanční výnosy	5747	2217	2640	1521	492
O.		Ostatní finanční náklady	11885	871	832	974	625

	XII.		Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.			Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
	*		Finanční výsledek hospodaření	-5899	1425	1853	601	-1294
Q.			Daň z příjmu za běžnou činnost	1126	1476	2664	2243	3873
S.		1.	- splatná	1062	1368	2683	2317	3365
		2.	- odložená	64	108	-19	-74	508
	**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3240	5354	10114	13456	23597
	XIII.		Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.			Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.			Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.		1.	- splatná	0	0	0	0	0
		2.	- odložená	0	0	0	0	0
	*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
			Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	0	0	0	0	0
	***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3240	5354	10114	13456	23597
			Výsledek hospodaření před zdaněním	4366	6830	12778	15699	27470

Příloha č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Vyncke v letech 2008-2012

Položka	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	Abs.	Rela. (%)	Abs.	Rela. (%)	Abs.	Rela. (%)	Abs.	Rela. (%)
Tržby za prodej zboží	175	1 14	- 328	- 100	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	175	1 14	- 328	- 100	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0	0	0	0
Výkony	- 82253	- 45	42 882	4 3	- 5779	-4	46 176	34
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	- 92790	- 49	43 507	4 5	3135	2	29 590	21
Změna stavu zásob vlastní činnosti	106 26	1 29	- 625	- 26	- 8914	- 498	15 768	22 1
Aktivace	-89	- 100	0	0	0	0	81 8	0
Výkonová spotřeba	- 65834	- 47	23 483	3 1	- 10873	- 11	19 683	22
Spotřeba materiálu a energie	- 35835	- 42	12 361	2 5	- 13206	- 22	21 058	44
Služby	- 29999	- 54	11 122	4 3	2333	6	- 1375	-4
Přidaná hodnota	- 16419	- 40	19 399	7 8	5094	12	26 493	54
Osobní náklady	- 8843	- 31	81 42	4 2	5008	19	81 31	25
Mzdové náklady	- 6215	- 30	57 61	4 0	3560	18	59 86	25
Odměna členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	- 2403	- 34	22 98	4 9	1061	15	20 45	25
Sociální náklady	- 225	- 32	83	1 7	275	49	21 2	25
Daně a poplatky	-4	- 11	14	4 4	62	13 5	-42	-39
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	848	8 2	10 11	5 4	424	15	16 69	50
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-7	- 100	56	0	60	10 7	-70	-60
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-7	- 100	56	0	60	10 7	-70	-60

Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0
Prodaný materiál	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 548	- 596	79 5	1 24	311	20 1	- 903	- 194
Ostatní provozní výnosy	648	4 8	- 1499	- 75	5443	10 95	- 3008	-51
Ostatní provozní náklady	- 2371	- 78	24 74	3 62	731	23	78 2	20. 1
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	- 4860	- 47	55 20	1 02	4173	38	13 666	91
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0	0	0
Prodanné cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0	0

Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	- 152	- 62	-35	- 38	2	4	44	75
Nákladové úroky	8	1 60	-1	8	-7	- 58	12 59	25 180
Ostatní finanční výnosy	- 3530	- 61	42 3	2 0	- 1119	- 42	- 1029	-68
Ostatní finanční náklady	- 11014	- 93	-39	- 5	142	18	- 349	-36
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	732 4	1 24	42 8	3 0	- 1252	- 68	- 1895	- 315
Daň z příjmů za běžnou činnost	350	1. 1	11 88	8 1	-421	- 16	16 30	73
- splatná	306	2 9	13 15	9 6	-366	- 14	10 48	45
- odložená	44	6 9	- 127	- 118	-55	- 290	58 2	78 7
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	211 4	6 5	47 60	8 9	3342	33	10 141	75
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	211 4	6 5	47 60	8 9	3342	33	10 141	75
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	246 4	5 6	59 48	8 7	2921	23	11 771	75

Příloha č. 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Vyncke v letech 2008-2012 v %

Položky výnosů	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	0,081	0,313	0,000	0,000	0,000
Výkony	96,051	95,578	97,729	94,729	98,089
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,004	0,000	0,038	0,080	0,025
Ostatní provozní výnosy	0,710	1,905	0,340	4,100	1,568
Výnosové úroky	0,128	0,088	0,039	0,041	0,055
Ostatní finanční výnosy	3,026	2,116	1,805	1,050	0,263

Položky nákladů	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,082	0,333	0,000	0,000	0,000
Výkonová spotřeba	75,963	76,247	73,984	68,195	67,180
Osobní náklady	15,325	19,885	20,808	25,359	25,559
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,559	1,912	2,172	2,579	3,119
Daně a poplatky	0,019	0,032	0,034	0,084	0,041
Ostatní provozní náklady	1,646	0,694	2,368	3,021	2,920
Nákladové úroky	0,003	0,013	0,009	0,004	0,790
Ostatní finanční náklady	6,403	0,884	0,624	0,757	0,391

Příloha č. 5: Rozklad Du Pont společnosti Vyncke

